

FINANCIERA TFC S.A.

Informe con EEFF¹ de 30 de junio de 2019	Fecha de comité: 27 de septiembre de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Financiero/Perú
Equipo de Análisis	
Carlos Vargas Bravo avargas@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
Fecha de comité	27/03/2014	24/03/2015	28/03/2016	30/03/2017	31/05/2018	31/05/2019	27/09/2019
Fortaleza Financiera	PEB-	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB-	PEB-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría II	PECategoría	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 los adecuados niveles de liquidez que registra, así como por el soporte de los accionistas evidenciado en los sucesivos aportes de capital. Por otro lado, como principales limitantes se considera el elevado indicador de endeudamiento patrimonial y el deterioro de la calidad de cartera.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Deterioro de la calidad de cartera.** A junio 2019 la calidad de la cartera se vio deteriorada debido al incremento de la cartera deteriorada (+ S/ 23.1MM interanual), la cartera atrasada (+ S/ 4.9 MM interanual) y al incremento de la mora de cartera que pasó de 5.9% en jun.18 a 6.27% en jun.19. Sin embargo, se destaca que la Financiera cuenta con un ratio de cobertura de cartera atrasada superior al 100% (147.7%), y un ratio de cobertura de cartera deteriorada de 86.0%.
- **Estabilidad en los niveles de liquidez.** Los niveles de liquidez se mantienen estables y por encima de los límites regulatorios, alcanzando a junio 2019 los ratios de MN²: 20.3% y ME³: 39.7% (jun.18: MN: 32.7% y ME: 34.3%). 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 junio de 2019. Asimismo, la Financiera viene impulsando un reemplazado fondeo volátil (depósitos de IFIs) por fondeo a plazo (depósitos del público), lo cual le permite mantener un

¹ No auditados.

² MN: Moneda Nacional.

³ ME: Moneda Extranjera.

ratio de cobertura de liquidez por encima del regulatorio. Es de mencionar que las principales fuentes representativas de fondeo de la institución son obligaciones con el público (68.7%) y adeudos y obligaciones financieras (27.0%).

- **Indicadores de solvencia ajustados.** La Financiera presenta indicadores de solvencia ajustados, ubicándose el ratio de capital global en 12.0% (jun.18: 11.8%) por debajo de lo registrado por el promedio del sistema (17.4%), pero cumple con las disposiciones regulatorias por la SBS (10%). Por su parte, a pesar de la ligera mejora del indicador de endeudamiento patrimonio de 10.4 a 9.7 veces a raíz del aumento de capital social, este se mantiene aún en niveles elevados; así, se ubicó muy por encima del promedio del sector (4.5 veces).
- **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.

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 30 de junio de 2019.
- **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. No presenta Estados Financieros auditados a diciembre de 2018.

Hechos de Importancia

- El 04 de julio de 2019, se informó a la SMV los cambios en la participación y cargos de los relacionados, designándose a Trigo Cohello, Wilfredo Segundo como nuevo integrante del directorio y como Gerente General de la Financiera.
- El 21 de junio de 2019, la Financiera informa a la SMV que con fecha 17 de junio, se recibió la comunicación a través de la cual el director César Augusto Linares Rosas, identificado con DNI N°08237731, decidió de manera irrevocable renunciar al cargo de director que venía desempeñando, siendo efectivo a partir del 21 de junio de 2019.
- El martes 04 de junio de 2019, la Financiera informa a la SMV la designación de los auditores externos para el ejercicio 2019 a Paredes, Burga & Asociados Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de Ernst & Young, a efectos que realicen los exámenes correspondientes a los estados financieros individuales, los informes complementarios o adicionales del ejercicio 2019, así como el informe del sistema del control interno. En la misma fecha se informó la capitalización de utilidades del ejercicio 2019, generadas y por generarse, dicha capitalización se hará a prorrata de la participación de los accionistas en el capital social de la Financiera.
- El 30 de mayo de 2019, la Financiera informó a la SMV que el 21 de mayo se presentó la solicitud de prórroga de presentación de estados financieros al cierre del 2018, presentada a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), encontrándose a la fecha imposibilitados de presentar la información de Clasificación al 31 de diciembre de 2018.
- Con fecha 21 de mayo, la Financiera comunicó a la SMV la convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas por parte del Directorio, a fin de tomar decisiones respecto a la designación de los auditores externos para el ejercicio 2019, la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 y la delegación de facultades en el Directorio.
- Con fecha 21 de mayo de 2019, 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 el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas.

Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP⁴ proyecta que para el cierre de 2019 el PBI tendría un crecimiento de 3.4% debido a que espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera alineados con las ampliaciones de los proyectos Toquepala (Southern) y Marcona (Shougang). Además de una recuperación en la inversión pública.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS						PROYECCIÓN ANUAL**	
	ANUAL					Junio 2019	2019	2020
	2014	2015	2016	2017	2018			
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.4%	4.0%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.1%	-14.6%	9.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	2.5%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.31	3.34

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR
**BCRP, Reporte de inflación de junio 2019

Contexto Sistema

A junio 2019, el sector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras, incluyendo a CRAC Cat (ex Banco Cencosud), que brindan colocaciones de crédito a microempresas y pequeñas empresas.⁵ Estas entidades pertenecen a

⁴ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Reporte de Inflación de junio 2019.

⁵ 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/ 20 mil en los últimos 06 meses para microfinancieras y superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30 mil en los últimos 06 meses para pequeñas empresas.

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 Microempresa (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.

Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, la cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías de escala. La noticia más relevante en las CMACs es la posible inversión de Rabobank (Banco líder en segmento agrícola en Holanda) de hasta el 20% del patrimonio de Caja Arequipa, la cual espera fortalecer su respaldo y fondeo, además de generar sinergias en cuanto a la administración del negocio.

Activos

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/. 62,112 MM a jun-19, siendo mayor en 11.7% con respecto a jun-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.7% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 24.7% y 22.3%, respectivamente.

Pasivos

Los pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 52,670 MM al cierre del primer semestre 2019 (+11.5% vs jun-18). Asimismo, en línea con la estructura de activos, los subsectores que contribuyen con el mayor nivel de pasivos fueron las CMACs, Financieras y MiBanco, con el 46.5%, 24.5% y 20.6% (vs jun-18: 46.7% 23.7% y 22.6%), cada uno.

Colocaciones

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 50,652 MM en el primer semestre (+11.6% vs jun-18 y +5.5% vs dic-18), manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. Las CMACs fueron las principales contribuyentes con cerca de la mitad de las colocaciones (43.9%), seguidas de las Financieras (26.6%), MiBanco (20.6%), CRACs (4.7%) y por último las Edpymes (4.8%). Destaca el incremento de la participación de las CRACs ya que ahora CRAC Cat (Ex Banco Cencosud) está sumando al total de colocaciones del sistema.

En detalle se tiene que, la expansión de las colocaciones directas estuvo liderada por los segmentos de pequeña empresa y consumo, los que crecieron en 10.9% y 22.6%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 33.5%, 34.5%, 18.1% cada uno, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativas con el 13.9% restante, dado que no forman parte del *core* del negocio.

Morosidad

La morosidad del subsistema microfinanciero en el primer semestre del año fue de 6.1%, siendo superior a la alcanzada en diciembre y junio 2018, periodos en los que el indicador se ubicó en 5.8% y 5.9%, respectivamente. En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs que se incrementó en 0.5 p.p. y por el peso en las colocaciones generó la alza de este indicador. Por otro lado, las CRACs también incrementaron de manera importante en 2.11 p.p., cerrando con un indicador de 6.9%, sin embargo, dada su ligera representatividad en las colocaciones totales (4.7%), no afectó en mayor medida el desempeño del subsistema. Por otra parte, MiBanco registró una ligera mejora interanual de 0.05 p.p. Esta tendencia fue atenuada por el menor nivel de cartera atrasada mostrado por las Financieras y Edpymes, el que disminuyó en 0.2p.p. y 0.7 p.p., respectivamente.

Depósitos

En cuanto al desempeño de los depósitos en las entidades microfinancieras, este mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años (2014-2018) fue de 16.8%⁶; así también a jun-19 se alcanzó una cifra de S/ 39,482 MM (+12.3% vs jun-18). Este incremento estuvo explicado por un mejor desempeño en todos los subsistemas autorizados a realizar captaciones⁷, principalmente por las CRACs (+52.4%) y Financieras (+13.8%) y en menor medida por MiBanco y las CMACs (+6.9% y 11.3%, respectivamente). Cabe señalar que, las CRACs han tenido el mencionado crecimiento dado que los depósitos captados por el ex Banco Cencosud (ahora CRAC Cat) fueron incluidos a este sector. Adicionalmente, siguen siendo el subsector que ofrece las mayores tasas pasivas entre las microfinancieras, tanto en MN como en ME⁸.

⁶ Tasa de interés compuesta entre los crecimientos interanuales 2014 a 2018.

⁷ Las Edpymes no se encuentran habilitadas para realizar captaciones por el ente regulador.

⁸ A mar-19 las CRACs registraron tasas pasivas para depósitos a un año en MN entre 4.2% y 6.6%, mientras que en ME estuvieron entre 0.5% y 2.9%.

Solvencia

Por su parte, al corte de evaluación se apreció niveles mixtos de Ratio de Capital Global en todos los subsectores, las financieras se ubicaron en 17.4%, las Edpyme en 17.6%, CMACs con 15.1%, CRACs 14.9% y Mibanco en 14.9% (vs jun-18: 17.5%,19.0%, 14.9%, 13.7% y 14.8%, respectivamente).

Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero alcanzados en el primer trimestre del año 2019 mostraron una tendencia negativa en la mayoría de sus subsectores. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y máximos fueron 0.9% y 22.4% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al primer semestre 2018, asimismo, MiBanco y las CMACs tuvieron un retroceso de 5.7 p.p. y 1.1 p.p. interanual respectivamente. De igual manera, el desempeño del ROA tuvo un retroceso en la mayoría de los subsectores⁹, con indicadores que variaron entre 0.1% y 3.3%, correspondientes a las CRACs y Financieras, respectivamente. Cabe señalar que, las CRACs muestran una utilidad neta promedio negativa desde el periodo 2014, sin embargo, esta viene recuperándose progresivamente.

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 Muños Ramírez. En el 2015 ingresó al accionariado de TFC, Elevar Investments Canadá, tras la transferencia del 8.5150% de acciones provenientes del Sr. Andrés Muños 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 y Responsabilidad Social

A junio 2019, 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. Muñoz¹⁰, 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 junio 2019 el capital inscrito y pagado es S/ 92,926,346.00 y la estructura accionarial se compone de la siguiente manera:

Accionistas	Nacionalidad	Junio 2019	
		N° acciones	Participación (%)
Andrés Muñoz Ramírez	Chilena	5,546,251	5.97%
LFLP Holdings LLC	Estadounidense	5,653,037	6.08%
Sociedad de Inversiones Nueva Alianza	Peruana	15,093,865	16.24%
Elevar Investments Canadá L.P.	Canadiense	10,178,897	10.95%
Francisco García Calderón	Peruana	8,798,832	9.47%
Giant S.A.C	Peruana	21,846,470	23.51%

⁹ Los indicadores de ROE y ROA de las CMACs a mar-19 disminuyeron en 1.8 p.p. y 0.26 p.p. respecto a mar-18.

¹⁰ Desempeñó sus funciones como Director y Gerente General hasta el 04/07/2019.

Otros	25,808,995	27.77%
Total	92,926,346	100%

Fuente: TFC / Elaboración: PCR

Consejo Directivo y Estructura Administrativa

A junio de 2019, 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 junio de 2019 es la siguiente:

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (A JUNIO 2019)			
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 Zubiata Meza	G. Legal
Francisco Aixela Burch	Director	Guillermo Nima Salazar	G. de Operaciones
César Linares Rosas(*)	Director	Wilfredo Trigo Cohello	G. de Negocios Inmobiliarios y Vivienda Social
		Jesús Quevedo Uribe	G. de Sistemas
		Anibal 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

(*) El 21 de junio de 2019, el director Cesar Augusto Linares Rosas decidió de manera irrevocable renunciar al cargo de director que venía desempeñando, siendo efectivo a partir del 21 de junio de 2019. Designándose el 04 de julio de 2019, a Trigo Cohello, Wilfredo Segundo como nuevo integrante del Directorio cuyas funciones iniciarán el 08/07/2019.

(**) El 04 de julio de 2019, se comunicó como hecho de importancia el cambio de Gerente General, nombrando a Trigo Cohello, Wilfredo Segundo como nuevo Director y Gerente General determinando el inicio de sus funciones con fecha 08/07/2019.

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

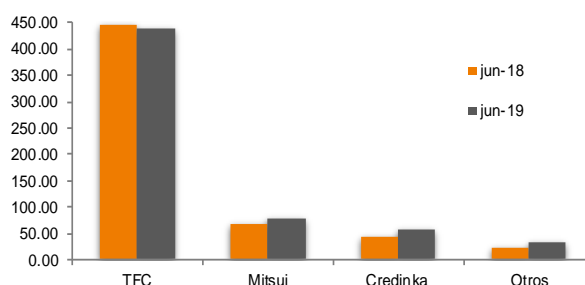
A junio del 2019, el subsistema de empresas Financieras estaba compuesto por 10 entidades que registraban colocaciones directas por S/ 13,482.1 MM, lo que representa un aumento del 13.7% (+S/ 1,623.2 MM) respecto a junio 2018. De esta cartera el 5.9% (S/ 796.7 MM) corresponde a Financiera TFC, logrando mantenerse en la sexta posición del ranking.

En relación con el subsistema, las colocaciones al segmento de medianas empresas ascendieron a S/ 608.87 MM de las cuales S/ 440.8 MM (72.4%) fueron generados por Financiera TFC. En segunda posición, aunque muy por detrás, destaca Mitsui Auto Finance al poseer una participación del 12.9%. 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 9.2%.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA DIRECTA A JUN .2019

EMP. FINANC.	jun-19		jun-18	
	S/ MM	PART.(%)	S/ MM	PART. (%)
Crediscotía	4,398.39	32.6%	4,086.06	34.5%
Confianza	1,729.91	12.8%	1,582.27	13.3%
Compartamos	2,147.19	15.9%	1,681.35	14.2%
UNO (Oh!)	1,501.09	11.1%	1,134.13	9.6%
Credinka	836.36	6.2%	833.45	7.0%
TFC S.A.	796.69	5.9%	757.23	6.4%
MitsuiAutoFinance	661.75	4.9%	556.03	4.7%
Efectiva	777.04	5.8%	639.38	5.4%
Proempresa	377.66	2.8%	322.87	2.7%
Qapaq	256.08	1.9%	266.15	2.2%
Total	13,482.16	100.0%	11,858.91	100.0%

EVOL. INTERANUAL DE LAS COLOC. A LA MEDIANA EMPRESA (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Si bien es cierto que las 4 principales¹¹ financieras del mercado concentran el 72.5% de los créditos directos a junio 2019, TFC mantiene un importante mercado focalizado a la mediana empresa (79.2%) y en créditos hipotecarios (64.0%), 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/ 664.3 MM, con una participación de 8.4%, ocupando el cuarto lugar de empresas financieras. Con relación al patrimonio, Financiera TFC ocupó la octava posición del subsistema, al poseer un patrimonio de S/ 98.3 MM, lo cual significa el 3.4% del total del subsistema (S/ 2,862.5 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, así 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
Junio - 2018	0.7%	58.8%	11.7%	5.3%	1.9%	21.5%
Junio - 2019	0.7%	55.3%	11.3%	3.9%	2.1%	26.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A junio de 2019, las colocaciones totales de TFC se ubicaron en S/ 844.6 MM, registrando un ligero crecimiento interanual de 5.4%, debido al avance de los créditos directos, los cuales componen el 94.3% de la cartera y en menor medida los créditos indirectos 5.7%. En detalle, la cartera directa tuvo un crecimiento (+S/ 39.5 MM vs jun.18) 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 y *factoring* (+ S/ 49.6 MM y S/ 40.9 MM, respectivamente).

¹¹ Crediscotía Financiera, Compartamos Financiera, Financiera Confianza y Financiera Uno (Oh!).

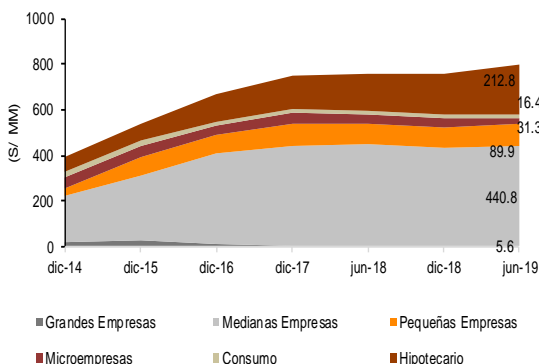
Uno de los segmentos de crédito que sigue manteniendo un comportamiento positivo, es el crédito Hipotecario para Vivienda el cual presenta desde 2014 un crecimiento sostenido; lo cual se evidencia en el sustancial incremento interanual de 30.6% (jun.19- jun.18) y que totalizó S/ 212.8 MM, y tomando más peso en la cartera, pasando de representar el 21.5% de la cartera en jun.18 a 26.7% junio.19. 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 3.5% respecto a junio de 2018, alcanzando un monto de S/ 440.8 MM. Asimismo, el segmento de microempresas presentó una reducción de S/ 8.8 MM ubicándose en S/ 31.3 MM.

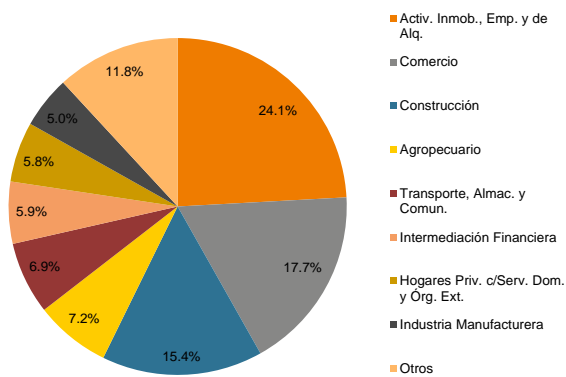
Por su parte, las colocaciones a pequeñas empresas totalizaron S/ 89.9 MM, mostrando un crecimiento de 1.3% (+S/ 1.1 MM) respecto a junio 2018. Lo anterior responde a cambios en la estructura gerencial y a la productividad de los analistas de negocios, para lo cual en octubre del 2018 se creó la unidad de inteligencia comercial, cuyo objetivo es llevar un control estricto de la productividad de los analistas de negocios. De manera similar, los créditos de consumo presentaron un crecimiento de 12.1% (+S/ 1.8 MM). En tanto los créditos hacia la gran empresa se han mantenido estables desde mayo 2017, encontrándose en situación de atraso, sin embargo, este crédito representa el 1% de la cartera.

En línea con el enfoque de TFC, son cinco los sectores económicos¹² que concentran la cartera comercial y que en conjunto representan el 71.4%. En detalle se tiene que, desde abril 2016, el rubro inmobiliario se mantiene como el principal sector económico representando el 24.1% del total de la cartera a junio de 2019. Los otros cuatro sectores son: Comercio con 17.7% (jun.18: 19.2%); construcción 15.4% (jun.18: 15.9%); transporte, almacenamiento y comunicaciones con 6.9% (jun.18: 7.8%) y agropecuario que representa el 7.2% de la cartera (jun.18: 7.4%).

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



CRÉDITOS COMERCIALES Y MICROEMPRESAS DIRECTOS SEGÚN SECTOR (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad de Cartera

A junio de 2019, la cartera atrasada sobre créditos directos de la Financiera se ubicó en 6.3% situándose por encima de lo obtenido en el mismo periodo del año anterior (5.9%) y al promedio del sector (5.3%). Asimismo, el ratio de cartera deteriorada¹³ sobre créditos directos paso de 8.3% en jun.18 a 10.8% a jun.19. Por su parte, el flujo de castigos ascendió a S/ 11.4 MM en los últimos doce meses, y provino en mayor proporción del segmento pequeña empresa.

Es de mencionar que los castigos han sido menores que los que los de jun.18, sin embargo, la cartera deteriorada se ha incrementado. En consecuencia, el ratio de morosidad que incluye la cartera deteriorada ajustada se incrementó de 9.9% a 12.0% (+2.1p.p.).

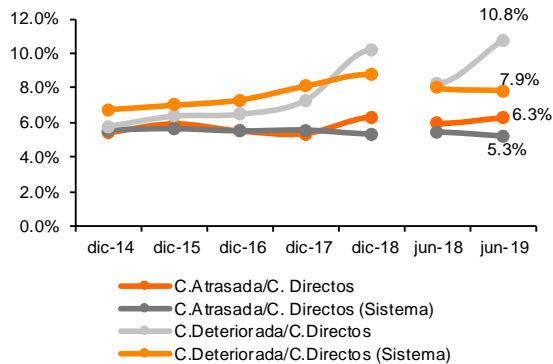
El incremento de la morosidad de la cartera está asociado casi en su totalidad por el segmento de medianas empresas, el cual representa el 55.3% del total de créditos directos.

¹² Según información de créditos por sectores económicos – SBS. Junio 2019.

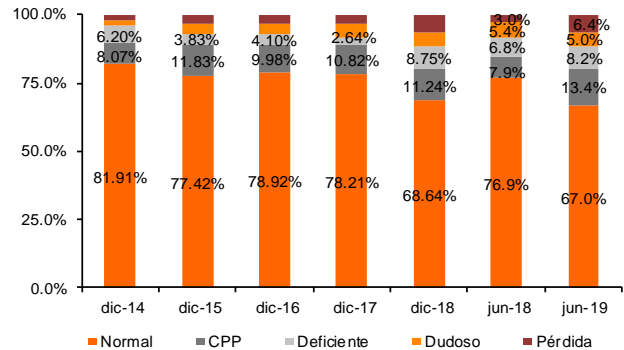
¹³ La cartera deteriorada incluye los créditos atrasados y los refinanciados y reestructurados.

La morosidad en el segmento hipotecario se ha visto disminuido durante el periodo interanual (jun.18-jun.19) hasta alcanzar un ratio de 4.0% (jun.18: 5.0%) a efectos de una mayor base.

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 67.0% (jun.18: 76.9%). La cartera clasificada como pérdida representó el 6.4% de la cartera y exhibió un mayor nivel al crecer 340 pbs con relación al cierre anterior (3.0%). De esta manera, la cartera crítica de la Financiera se ubicó en S/ 156.1 MM, dada la mayor cantidad de créditos deficientes (8.2%). Por otra parte, como respaldo de los atrasos, las provisiones crediticias alcanzaron la suma de S/ 73.8 MM originando un nivel de cobertura de cartera atrasada de 147.7% (jun.18: 160.0%) y 86.0% sobre la cartera deteriorada (jun.18: 86.0%).

Dentro de las medidas tomadas por la financiera para mejorar la calidad de admisión de créditos, 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 junio 2019, los activos de la financiera ascendieron a S/ 1,049.7 MM mostrando un crecimiento interanual de 3.6%, debido principalmente al incremento en las colocaciones directas por un +S/ 39.5 MM (+5.2 interanual) a raíz de los mayores créditos hipotecarios de vivienda social otorgados (+49.9 MM interanual).

Por otro lado, el nivel de pasivos presentó un incremento interanual de 2.9% totalizando en S/ 951.5 MM, lo cual se sostiene en (i) incremento de adeudos con instituciones del país en +S/ 24.1 MM, (ii) aumento de obligaciones con el público (+S/ 5.7 MM) asociados a depósitos de ahorro y captaciones de CTS¹⁴, 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 por -S/ 3.9 MM (-25.1% vs jun.18). La Financiera viene impulsando un reemplazo fondeo volátil (depósitos de IFIs¹⁵) 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 (68.7%) y adeudos y obligaciones financieras (27.0%).

¹⁴ Compensación por Tiempo de Servicios.

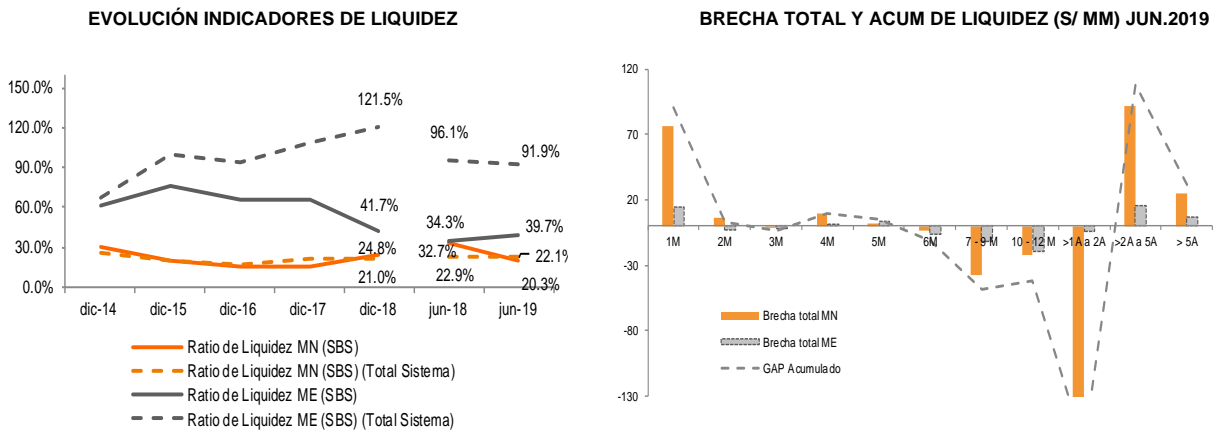
¹⁵ Instituciones Financieras Internacionales.

La Financiera, con el objetivo de dar mas estabilidad al fondeo y de financiar el crecimiento de la cartera hipotecaria social viene aplicando la estrategia de alargar la duración de sus pasivos, reduciendo los depósitos del sistema financiero nacional y entidades internacionales e incrementando los adeudos con vencimiento a más de 20 años.

Asimismo, mantiene un 10.9% de concentración de los 20 principales depositantes entre el total de los depósitos de la Financiera.

Al cierre de junio 2019, Financiera TFC registró un ratio de liquidez en MN ¹⁶de 20.3%, resultado inferior a lo registrado al cierre de junio de 2018 (32.7%) pero situándose por encima del promedio del subsistema financiero (22.1%) y del límite regulatorio establecido por la SBS (mínimo 8% de los activos de corto plazo en MN). Asimismo, el ratio de liquidez en ME¹⁷, se situó en 39.7% ampliamente superior a lo alcanzado al cierre de junio de 2018 (34.3%), por debajo del promedio del subsistema de financieras (91.9%) y pero superior al límite regulatorio (mínimo 20% de los pasivos de corto plazo en M.E); sin embargo, se debe mencionar que la Financiera es capaz de responder al pago de adeudos y obligaciones financieras del exterior (S/ 8.18 MM) y las obligaciones por cuenta de ahorro (S/ 3.16 MM).

De otro lado, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), ¹⁸que tiene como fin cubrir escenarios de tensión en las fuentes de fondeo con los activos más líquidos y de alta calidad, a junio de 2019, en MN y ME llegaron a 130.3% y 132.2% respectivamente, cumpliendo de esta manera con los ratios mínimos designados por la SBS¹⁹.



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 3M, 6M, 7-9M, 10-12M, mayores a 1 a 2 años, los cuales se explican principalmente por los altos montos de pasivos como obligaciones por cuenta a plazo – fondeo estable y por 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/ 18.38 MM. En tanto, los mayores pasivos líquidos en Moneda extranjera (principalmente obligaciones de cuentas plazo-fondeo estable, fondeo menos estable y adeudos y obligaciones financieras con el exterior en la sección del cuadro de liquidez según su vencimiento residual) generaron brechas totales negativas en los periodos 2M, 3M, 6M, 7-9 M, 10-12M, más de 1 año a 2 años. Esto generó una brecha total negativa en Moneda Extranjera de US\$ 2.1 MM (S/ 6.97 MM). La sumatoria de ambas brechas (moneda nacional y extranjera) produjeron finalmente una brecha total negativa de S/ 25.35 MM; sin embargo, es importante mencionar que la Financiera cuenta con un plan de acción ²⁰ante eventual crisis de liquidez y que mantiene una brecha acumulada positiva durante el periodo de los primeros doce meses.

Riesgo de Mercado

¹⁶ La Financiera establece su capacidad de riesgo para el ratio de liquidez en 8%.

¹⁷ La Financiera establece su capacidad de riesgo para el ratio de liquidez en 20%.

¹⁸ La Financiera establece su capacidad de riesgo, para el ratio de cobertura de liquidez en 90% para ambas monedas.

¹⁹ El mínimo impuesto por el Regulador es de 90% para ambas monedas.

²⁰ La Financiera ante una eventual crisis de liquidez mantiene vigente el Contrato Marco para el Crédito de Regulación Monetaria, mecanismo mediante el cual el BCRP inyecta liquidez a través de constitución de garantía.

El requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo de mercado totalizó S/ 0.1 MM, presentando una ligera disminución con respecto a jun.18 (S/ 0.3 MM) debido a las menores posiciones que mantiene la Financiera entre activos y pasivos en moneda extranjera.

Riesgo Cambiario

A junio 2019, la Financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera negativa de S/ 1.01 MM (sobreventa). En relación a la participación de activos en ME, éstos representan el 14.8% (jun-18: 16.7%) sobre el total de activos, mientras que el 16.5% (jun-18: 18.0%) de los pasivos totales se encuentran en ME. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de -0.9%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido²¹.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (MM DE S/)							
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Activos en ME	92.51	134.41	183.68	164.97	140.70	169.19	155.71
Pasivos en ME	90.56	136.65	180.99	158.85	137.82	166.05	156.72
Posición Contable en ME	1.95	-2.24	2.69	6.13	2.87	3.14	-1.01
Posición Global en ME/Pat. Efectivo (%)	2.7%	-2.6%	2.6%	5.8%	2.6%	2.9%	-0.9%

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 junio de 2019 se registró un Total de Ganancias en Riesgo (GER) por S/ 0.84 MM, el que representó 0.75% del patrimonio efectivo. Asimismo, la Financiera estima un modelo para calcular el Total del Valor Patrimonial en Riesgo, el cual mide el impacto de movimientos adversos en las tasas de interés en el valor económico del patrimonio, en todo el horizonte temporal del balance, y presenta como límite regulatorio el 20% del patrimonio efectivo. El resultado del modelo a junio 2019 presentó como Total Valor Patrimonial en Riesgo S/ 4.9 MM que representó el 4.32% del patrimonio efectivo.

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 junio de 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional para la Financiera fue S/ 8.8 MM, incrementándose en 5.1% respecto al mismo periodo del año anterior (jun.18: S/ 8.4 MM).

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 junio 2019, la Financiera registró un patrimonio de S/ 98.3 MM, mostrando un crecimiento interanual de 11.05%, lo cual se explica principalmente por un mayor monto de capital social por S/ 10.0 MM a través de la suscripción de nuevas acciones. Dada esta evolución positiva del patrimonio en mayor proporción que el pasivo, el indicador de endeudamiento mejoró ligeramente situándose en 9.7 veces (jun-18: 10.4 veces), sin embargo, aún muy por encima del promedio del sector por los niveles elevados de obligaciones con el público (4.5 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 junio 2019 se ubicó en 12.0% (jun-18: 11.8%), cumpliendo con las disposiciones regulatorias por la SBS(10%), de similar manera el ratio de capital nivel 1 se ubicó en 9.9% (jun-18: 9.2%).

Resultados Financieros

A junio 2019 los ingresos financieros de la Financiera ascendieron a S/ 54.22 MM, exhibiendo una ligera disminución con respecto al mismo periodo del año anterior (jun.18: S/ 54.51 MM), asociado un menor ingreso por monto de intereses y comisiones

²¹ La posición global de sobreventa presenta un límite para las instituciones financieras de 10% del patrimonio efectivo.

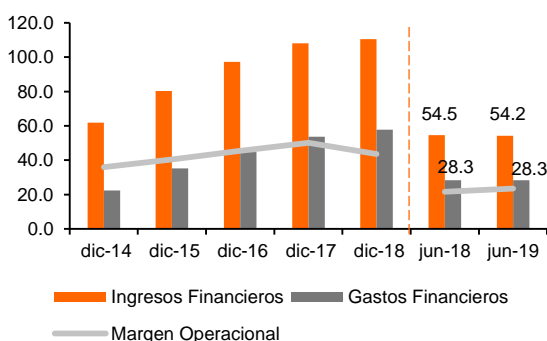
de los créditos directos en comparación con el mismo periodo del año anterior (jun.19: S/ 50.83 MM vs jun.18: S/ 51.63 MM) el cual mantiene una importante participación en los ingresos financieros(93.74%)

Respecto de los gastos financieros, estos totalizaron en S/ 28.31 MM, monto ligeramente superior al registrado en junio 2018 (S/ 28.30 MM), asociado principalmente a un incremento de los intereses y comisiones de adeudos y obligaciones financieras (+S/ 0.92 MM vs jun.18), con lo cual se obtuvo un margen financiero bruto de S/ 25.91 MM (jun.18:S/ 26.20 MM). Por su parte, las provisiones para incobrabilidad de créditos directos fueron S/ 5.4 MM presentando una disminución interanual de S/ 0.70 MM, por lo que el margen financiero neto ascendió a S/ 20.50 MM (jun-18: S/ 20.11MM).

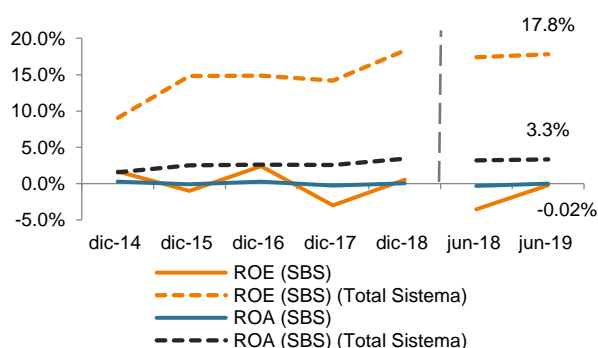
Los ingresos por servicios financieros por su parte totalizaron S/ 3.52 MM representando un incremento de S/ 1.15 MM (vs jun.18: S/ 2.38 MM), asociado a mayores ingresos por servicios financieros de créditos indirectos; mientras que los gastos por servicios financieros presentaron una ligera disminución (-S/ 0.26MM vs jun.18) explicado por menores gastos diversos. Con respecto a lo mencionado, la Financiera obtuvo un margen operacional de S/ 23.55 MM, que después de descontar los gastos administrativos totalizaron un margen operacional neto de S/ 5.58 MM, representando el 10.3% de los ingresos financieros.

Finalmente, a junio 2019, la Financiera ha presentado un menor monto en la cuenta de otros ingresos y gastos ingresos (jun.19: S/ 0.4 MM vs jun.18: S/ 2.9 MM) relacionado la disminución de los ingresos extraordinarios y por la menor recuperación de provisiones de ejercicios anteriores que sumaron a que se presente un menor resultado del ejercicio neto (S/ 0.38 MM vs jun.18: S/ 1.04 MM). Con estos resultados el ROE y ROA (12M) se situaron en -0.23% y -0.02% respectivamente; ambos inferiores del promedio del sub-sector.

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.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL PROGRAMA

Características	Primer Programa de Certificado de Depósitos Negociables de Financiera TFC S.A
Emisiones	Una o más series
Monto del programa	Hasta S/ 50.0 MM
Vigencia del programa	Hasta 6 años a partir de su inscripción
Precio de colocación	Bajo la par de su valor Nominal (Descuento)
Emisor	Financiera TFC S.A.
Estructurador y Colocador	Kallpa Perú Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Opción de redención	La fecha de redención es aquella en la que vence el plazo de la respectiva emisión o serie.
Garantía	Garantía genérica sobre el patrimonio.
Destino de los fondos	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.

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
Emisiones	Una o más emisiones
Monto del programa	Hasta \$ 9.00 MM o su equivalente en soles
Vigencia del programa	Hasta 6 años a partir de su inscripción
Precio de colocación	A la par
Emisor	Financiera TFC S.A.
Estructurador y Colocador	Kallpa Perú Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Opción de redención anticipada	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.
Garantía	Garantía genérica sobre el patrimonio de la Empresa emisora.
Destino de los fondos	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	jun-18	Jun-19
ACTIVOS							
DISPONIBLE	97,314.0	97,205.1	119,474.7	82,494.7	105,596.3	129,473.99	128,647.07
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	0	0
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	-	2,567.5	2,779.8	2,959.3	3,276.1	2,685.62	3,060.35
CRÉDITOS NETOS	373,380.2	512,919.7	624,049.2	689,488.5	686,109.6	679,875.49	712,634.51
Vigentes	367,124.8	506,638.1	623,463.5	696,241.1	684,051.6	694,618.96	710,939.26
Refinanciados y Reestructurados	1,612.7	2,663.1	6,721.4	14,609.5	29,876.4	17,628.48	35,799.31
Atrasados	21,077.3	32,051.9	36,784.1	40,264.5	48,099.2	44,977.75	49,947.35
Provisiones	(15,747.2)	(27,875.0)	(41,174.7)	(58,241.3)	(68,994.4)	-71,980.82	-73,769.31
Intereses y Comisiones no Devengados	(687.4)	(558.4)	(1,745.2)	(3,385.4)	(6,923.2)	-5,368.88	-10,282.12
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	6,481.8	8,317.7	6,184.5	9,279.6	7,962.7	23,860.14	3,838.47
RENDIMIENTOS POR COBRAR	18,049.5	34,285.4	47,111.4	44,847.1	44,829.3	41,148.68	58,117.43
BIENES REALIZABLES	8,010.6	5,317.6	6,945.6	25,504.0	42,936.9	33,111.56	37,898.54
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	5,377.3	35,944.0	48,155.7	49,954.5	46,548.3	48,520.35	45,536.62
OTROS ACTIVOS	23,167.8	51,439.6	47,312.4	53,925.9	61,184.6	54,167.66	60,026.58
Activo	531,781.3	747,996.6	902,013.3	958,453.6	998,443.9	1,012,843.5	1,049,759.5
PASIVOS							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	299,897.9	486,680.3	579,804.1	608,914.3	623,802.2	648,241.8	653,942.5
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-	0.0	0.0
Depósitos de Ahorro	8,171.6	41,667.6	32,423.0	52,617.6	47,017.2	52,247.7	52,618.4
Depósitos a Plazo	291,292.3	443,051.7	535,440.7	540,234.4	559,649.4	579,486.9	581,945.7
Depósitos Restringidos	-	1,764.0	11,690.8	15,319.1	16,924.8	15,697.2	18,097.9
Otras Obligaciones	434.1	196.9	249.6	743.2	210.8	810.1	1,280.5
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG.	64,608.0	23,376.1	27,831.0	37,841.0	3,000.0	15,607.4	11,682.8
FONDOS INTERBANCARIOS	4,000.0	-	-	-	-	0.0	0.0
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	74,373.7	112,446.4	176,862.6	203,097.3	245,484.1	233,243.4	257,344.9
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	9,502.0	-	-	-	0.0	0.0
CUENTAS POR PAGAR	9,196.6	15,170.4	8,308.6	5,930.4	8,718.3	10,194.0	10,987.0
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	4,838.1	9,214.5	11,932.2	12,505.2	13,692.6	11,292.7	10,819.5
OTROS PASIVOS	2,135.9	1,070.0	6,091.8	5,358.4	2,778.9	2,247.2	3,548.6
PROVISIONES	1,088.8	3,550.6	4,371.9	810.8	1,045.9	1,503.6	1,137.4
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	-	-	-	-	2,001.5	2,001.5	2,001.5
Pasivos	460,138.9	661,010.3	815,202.3	874,457.6	900,523.6	924,331.6	951,464.2
Patrimonio	71,642.4	86,986.4	86,810.9	83,996.1	97,920.3	88,511.9	98,295.3
Pasivo + Patrimonio	531,781.3	747,996.6	902,013.3	958,453.6	998,443.9	1,012,843.5	1,049,759.6
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS							
Ingresos Financieros	61,811.9	80,208.4	97,281.2	108,067.0	110,394.7	54,512.6	54,225.6
Gastos Financieros	22,403.1	35,260.3	44,651.7	53,606.7	57,756.7	28,305.0	28,315.3
MARGEN FINANCIERO BRUTO	39,408.8	44,948.1	52,629.5	54,460.4	52,637.9	26,207.7	25,910.3
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	4,797.0	5,662.9	10,534.8	7,982.7	12,651.2	6,100.7	5,405.9
MARGEN FINANCIERO NETO	34,611.8	39,285.2	42,094.7	46,477.7	39,986.8	20,107.0	20,504.3
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	2,229.5	2,022.6	4,075.0	4,678.2	4,794.7	2,382.6	3,528.1
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	813.0	851.7	625.2	1,050.3	1,182.5	742.2	478.7
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	0.000	-	-	0.000	0.000	0.000	0.000
Margen Operacional	36,028.3	40,456.2	45,544.5	50,105.6	43,599.0	21,747.4	23,553.8
GASTOS ADMINISTRATIVOS	35,430.6	38,159.5	40,238.0	39,901.9	34,975.8	17,476.7	17,971.0
MARGEN OPERACIONAL NETO	597.7	2,296.7	5,306.5	10,203.7	8,623.2	4,270.7	5,582.8
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	1,497.4	4,092.8	4,845.8	8,983.9	10,730.5	6,144.8	5,594.3
OTROS INGRESOS Y GASTOS	2,273.4	1,130.0	1,549.7	(6,995.7)	2,504.0	2,862.4	386.5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,373.7	(666.0)	2,010.5	(5,775.9)	396.7	988.3	375.0
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	0.000	0.000	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)	-52.6	0.0
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1,102.2	(755.2)	2,051.4	(2,814.9)	449.2	1,040.8	375.0

Fuente: Financiera TFC, SBS / Elaboración: PCR

Anexo

TFC	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA CRÍTICA	10.0%	10.8%	11.1%	11.0%	20.1%	15.2%	19.6%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	8.6%	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%	10.0%	10.1%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.4%	5.9%	5.5%	5.4%	6.3%	5.9%	6.3%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.6%	5.7%	5.5%	5.6%	5.4%	5.5%	5.3%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.4%	0.5%	1.0%	1.9%	3.9%	2.3%	4.5%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.2%	1.4%	1.8%	2.5%	2.9%	2.5%	2.6%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.8%	6.4%	6.5%	7.3%	10.2%	8.3%	10.8%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	6.8%	7.0%	7.3%	8.1%	8.8%	8.0%	7.9%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	74.7%	87.0%	111.9%	144.6%	143.4%	160.0%	147.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	150.9%	153.4%	154.0%	159.9%	166.2%	162.9%	168.6%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	69.4%	80.3%	94.6%	106.1%	88.5%	115.0%	86.0%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	124.1%	123.1%	116.1%	109.8%	111.1%	111.2%	112.6%
LIQUIDEZ							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	29.8%	20.1%	15.4%	15.9%	24.8%	32.7%	20.3%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	25.4%	19.3%	17.3%	21.8%	21.0%	22.9%	22.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	60.9%	76.9%	66.0%	65.6%	41.7%	34.3%	39.7%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	66.8%	100.0	93.7%	109.1	121.5	96.1%	91.9%
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.9%	13.4%	13.0%	11.5%	12.2%	11.8%	12.0%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	16.0%	17.0%	16.2%	16.8%	16.9%	17.5%	17.4%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	7.7	8.2	9.6	10.3	10.2	10.8	9.9
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.9	5.5	5.3	5.0	5.2	4.9	5.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.4	7.6	9.4	10.4	9.2	10.4	9.7
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.8	4.8	4.6	4.4	4.3	4.4	4.5
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	1.6%	-1.0%	2.4%	-3.0%	0.5%	-3.6%	-0.2%
ROE (SBS) (Total Sistema)	9.1%	14.8%	14.9%	14.2%	18.3%	17.4%	17.8%
ROA (SBS)	0.3%	-0.1%	0.3%	-0.3%	0.1%	-0.3%	0.0%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.6%	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%	3.2%	3.3%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	56.0%	49.0%	43.3%	43.0%	36.2%	36.9%	37.8%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	56.2%	58.8%	55.1%	56.8%	55.3%	56.8%	52.3%
MARGEN OPERATIVO NETO	1.0%	2.9%	5.5%	9.4%	7.8%	7.8%	10.3%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	12.3%	17.3%	15.0%	19.6%	21.2%	20.7%	19.8%
MARGEN NETO	1.8%	-0.9%	2.1%	-2.6%	0.4%	1.9%	0.7%
MARGEN NETO (Total Sistema)	6.7%	10.4%	9.7%	12.4%	12.8%	12.5%	12.1%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	1.7%	-0.9%	2.0%	-2.5%	0.4%	1.8%	0.6%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	6.4%	9.8%	9.1%	11.5%	11.5%	11.5%	10.8%
EFICIENCIA							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	55.3%	46.4%	39.7%	35.4%	30.4%	30.7%	31.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	45.7%	45.0%	43.7%	40.8%	39.8%	40.1%	38.8%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	104.9	100.7	99.6%	92.7%	100.3	99.2%	99.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	89.3%	85.2%	88.7%	80.8%	83.5%	79.6%	85.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	92.1%	88.1%	79.6%	79.1%	76.2%	76.1%	78.7%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	63.5%	62.1%	61.4%	55.6%	56.1%	54.8%	54.8%

Fuente: Financiera TFC, SBS / Elaboración: PCR