

FINANTY S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre del 2023¹

Fecha de comité: 21 de mayo de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Perú

Equipo de Análisis

Alejandra Zelada
azelada@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	25/03/202	17/02/2023	13/09/2023	29/11/2023	21/05/2024
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEA+	PEA+
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Estable	Estable

Significado de la clasificación

PEAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

PEA: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos 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 (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “PEAA” y “PEB” inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de “PEA+” a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Finanty S.A, con perspectiva “Estable”, con información auditada a diciembre 2023. La decisión se sustenta en la experiencia de la administración del negocio de créditos fallidos, así como el respaldo patrimonial y *Know How* que recibe de sus accionistas, fortaleciendo su estrategia de crecimiento, y el potencial que aún tiene este nicho de mercado a nivel local. Se destaca la mejora en los indicadores de liquidez y cobertura de obligaciones en el corto plazo. Sin embargo, se considera en la clasificación los bajos niveles de rentabilidad derivado de las pérdidas operativas. Adicionalmente, la actualización de los supuestos de su modelo financiero tuvo un efecto negativo en la medición razonable de los *non-performing loans*. Con ello, se registraron utilidades negativas.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Know how del grupo económico y respaldo del accionariado:** Finanty S.A. pertenece al Grupo ACP Inversiones y Desarrollo, *holding* sin fines de lucro constituida en 1969, que a través de su subsidiaria Grupo ACP Corp. S.A. mantiene inversiones en el Perú y en el extranjero sobre diversas empresas y/o programas auto sostenibles enfocados en el apoyo a los empresarios de la microempresa y a los jóvenes de escasos recursos, esto a través de la educación y la salud, para que alcancen independencia económica. Las relaciones económicas de Finanty con el Grupo ACP Corp. S.A. han permitido recibir capital de trabajo en forma de préstamos y adquisiciones de bienes de capital en el corto y largo plazo sin el otorgamiento de garantías.
- **Mercado de NPLs en desarrollo:** El mercado de compra y venta de *NPLs* es aún incipiente en países de Latinoamérica, salvo México. En este contexto, en Perú se considera como un mercado en desarrollo, aunque con amplio potencial de crecimiento, debido a que se presenta como una oportunidad para las entidades financieras de aminorar la pérdida provocada por el castigo de los créditos. En línea con ello, la Compañía se

¹ EEFF Auditados.

encuentra sujeta a las condiciones de mercado que podrían influenciar en la oferta de *NPLs* por parte de las entidades financieras.

- **Estrategia y reciente giro de negocio:** A partir del 2019, Finanty realiza un cambio en su modelo de negocio recolocándose como una empresa de Gestión de activos y ya no como una de cobranzas de deudas. De esta forma, la compañía se dedica a la adquisición de portafolios de créditos fallidos (*Non-Performing Loans – NPLs*) focalizándose en créditos de consumo y microempresa de entidades financieras locales. Como parte de la estrategia de negocio, la Compañía inició un proceso de transformación digital durante el 2019 sustentado en la modernización hacia una adecuada gestión de cobranzas y una automatización de procesos internos por medio de herramientas tecnológicas². Es de mencionar que la Compañía realiza adquisiciones de cartera bajo un descuento significativo; con lo cual estos mismos permiten obtener ingresos promedios esperados superiores al costo.
- **Mejor perfil de liquidez:** A dic-2023, el activo corriente presentó un aumento del 24.7% (+S/ 7.5 MM) respecto a dic-2022, alcanzando el monto de S/ 37.9 MM. Ello, explicado por el aumento de la cartera de *NPLs* neto de amortizaciones (+S/ 1.5 MM) y al incremento de efectivo (+S/ 5.0 MM) como resultado de la mejora de los ingresos por recuperación en el último semestre del año 2023. Por su parte, el pasivo corriente exhibió una disminución del 68.5% (-S/ 8.9 MM respecto a dic-2022), alcanzando un volumen de S/ 4.1 MM, relacionada a la amortización de deudas próximas con la nueva emisión de bonos corporativos, cuya duración es mayor, mejorando el perfil de liquidez de la entidad. De esta manera, el ratio de liquidez general se ubicó en 9.2x (dic-2022: 2.3x); el ratio de liquidez absoluta, en 1.6x (dic-2022: 0.1x); y el capital de trabajo, en S/ 33.8 MM (dic-2022: S/ 17.4 MM).
- **Adecuados niveles de solvencia y cobertura:** A raíz del incremento de la deuda financiera y el bajo rendimiento de la cartera de créditos fallidos a dic-2023, la deuda financiera/EBITDA se situó en 2.7x (dic-2022: 0.8x). Asimismo, los ratios de deuda financiera/patrimonio y pasivo total/patrimonio se ubicaron en 2.3x (dic-2022: 0.7x) y 2.5x (dic-2022: 0.9x), respectivamente. Por otro lado, el ratio de cobertura de servicio de deuda se ubicó en 2.1x (dic-2022: 1.7x) debido a la menor posición de deuda a corto plazo.
- **Incremento del activo financiero:** Al corte de la evaluación, la cartera adquirida de créditos deteriorados sumó S/ 44.8 MM, creciendo 3.5% respecto a dic-2022 como resultado de una mayor adquisición de cartera (+S/ 7.7 MM, dic-2022: S/ 16.8 MM); esto debido a que la Compañía compra los *NPLs* cuando hay una tasa o precio adecuado. Este crecimiento considera un ajuste de -S/4.2 MM en la cartera a diciembre de 2023 por la actualización en el modelo de estimación por deterioro de cartera de acuerdo con la NIIF 9. Asimismo, Finanty estimó un costo de amortización superior en S/ 4.8 MM a los registrado al final del ejercicio 2022, totalizando S/ 22.2 MM en base a los flujos estimados por recupero de carteras adquiridas.
- **Menor recupero y rendimiento de las carteras de crédito:** A dic-2023, la Compañía presencié una disminución anual en la recuperación de cartera de 18.6% (-S/ 7.0 MM), totalizando niveles de cobranza por el monto S/ 30.2 MM (dic-2022: S/ 37.1 MM). Asimismo, el rendimiento promedio del activo³ ha mostrado una tendencia decreciente respecto al mismo periodo del año pasado. En consecuencia, el rendimiento del activo no logró superar los niveles al 4T-22 (6.3%) ni los niveles prepandémicos (9.3%), situándose en un 5.7% mensual como promedio del último trimestre. Cabe resaltar que, durante el primer trimestre de 2024, este rendimiento alcanzó 6.9% en promedio y al mes de abril 2024 superó el 8%.
- **Niveles de rentabilidad negativos:** La pérdida por deterioro de cartera me incrementó en +S/ 9.6 MM⁴, este valor incluye S/4.2 MM de ajuste por la actualización del deterioro de cartera de acuerdo con NIIF 9. Por lo tanto, la utilidad operativa a dic-2023 resultó en -S/ 9.3 MM (-329.1%, -S/ 13.3 MM respecto a dic-2022). Finalmente, la utilidad neta totalizó -S/ 9.0 MM (dic-2022: S/ 1.7 MM), y con ellos los indicadores ROAA, ROAE y Margen EBITDA se situaron en -16.1%, -41.7% y 53.6% (dic-2022: 3.3%, 6.8% y 74.3%), respectivamente.
- **Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Finanty S.A.:** Con el fin de seguir diversificando las fuentes de financiamiento, la Compañía ejecutó su Primer Programa de Bonos Corporativos por el valor de S/ 100.0 MM. Así, en febrero del 2023 se realizó la Primera Emisión⁵ por un valor de S/ 30.0 MM, a un plazo de 5 años y con una estructura de amortizaciones a partir del 5to periodo de vencimiento. La emisión se encuentra respaldada por un Fideicomiso en Garantía y Administración; compuesto por inmuebles y una reserva líquida, otorgando una cobertura aproximada del 26.1% del monto total emitido.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Continuo crecimiento en el rendimiento de la cartera de créditos fallidos a raíz de un volumen de cobranzas creciente y sostenido; permitiendo superar los niveles históricos previamente reportados.
- Mejora sostenida en los márgenes de rentabilidad de la Compañía
- Diversificación de las fuentes de fondeo.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- No cumplimiento de las proyecciones establecidas al periodo de evaluación.
- Retroceso en los niveles de liquidez, ubicándose cercano o inferior a los límites establecidos generando

² Implementación del Data Analytics, chatbots, canales de cobranza digital; automatización de procesos; entre otros.

³ Cobranza mensual promedio/ Valor del Activo Financiero mensual promedio.

⁴ La medición del valor razonable de la cartera se realiza cada ejercicio.

⁵ Resolución de Intendencia General SMV N° 016-2023-SMV/11.1.

- un problema de pagos con las obligaciones financieras a corto plazo.
- Reducción sostenida de los márgenes de rentabilidad.
- Reducción del Spread entre la tasa del retorno del activo financiero y las obligaciones financieras.
- Deterioro en la calidad de la cartera proveniente de un cambio en la diversificación.

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” y la “metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente”, ambos actualizados en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados 2019-2023.
- **Riesgo Crediticio:** Metodología de *pricing*, Política de cobranzas, Valorización de Cartera NIIF 9. Detalle de la cartera comprada y detalle de cobranzas.
- **Riesgo de Mercado:** Informes internos y políticas.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes internos y políticas.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes internos y políticas.
- **Riesgo Operativo:** Informes internos, manuales y políticas.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** Es importante considerar que dado el rubro de negocio y el mercado objetivo (agentes en *default*), la Compañía se caracteriza por ser influenciado por riesgos relacionados al desarrollo económico del país. La Clasificadora mantendrá un constante monitoreo a la evolución de los ratios de rentabilidad, liquidez y solvencia durante los siguientes periodos.

Hechos de Importancia

- En diciembre de 2023 se actualizó el modelo de estimación de deterioro de cartera de acuerdo con NIIF9.
- En julio de 2023 se aplicó la Metodología BI & Ciencia de Datos: Segmentación Conductual del área de Ciencia de Datos, el cual consiste en crear perfiles para clientes según su comportamiento en tres periodos de tiempos: prepandemia, pandemia y postpandemia.
- El 26 de setiembre de 2023, la Compañía aceptó la renuncia del Gerente General Carlos Farro y además se nombró al Sr. Juan José Luna en su reemplazo.
- El 31 de agosto de 2023, la Compañía aceptó la renuncia del Presidente de Directorio Richard Custer Hallet y además se nombró al Sr. Jorge González Izquierdo en su reemplazo.
- El 24 de agosto de 2023, la Compañía pagó el primer cupón del bono corporativo emitido.
- El 03 de julio del 2023, la Compañía envió los EEFF auditados a la SMV.
- El 15 de febrero del 2023, la Compañía recibió la resolución N° 016-2023-SMV/11.1 de la Superintendencia de Mercado de Valores indicando la inscripción del Primer Programa de Bonos Corporativos, hasta por un monto máximo en circulación de S/ 100.0 MM, y de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos, hasta por un monto máximo de S/ 30.0 MM.
- El 05 de enero del 2023, en sesión de directorio, el directorio aprobó el presupuesto 2023 de la Compañía, considerando 2 escenarios: con y sin emisión de bonos.
- El 25 de octubre del 2022, en sesión de directorio, se convocó a Junta General de accionistas para modificar la estructura del Primer Programa de Bonos Corporativos.

Contexto Local

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global y el brote de gripe aviar. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos. Otro factor importante es la menor demanda de productos no tradicionales principalmente de Norteamérica.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+8.2%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer

semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, menores obras privadas, la caída de la autoconstrucción, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-6.7%, derivado del menor actividad no primaria como madera, cemento, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.8%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)***	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%, 3.1%	4.1%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.75 – 3.80	3.73 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de marzo 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo la normalización de condiciones climáticas y la consecuente recuperación de sectores primarios como agro, pesca y manufactura a partir del segundo trimestre. Asimismo, se espera que el nivel de precios llegue al rango meta. Finalmente, estas condiciones favorables harían que la capacidad adquisitiva de los agentes económicos se recupere, así como un entorno sociopolítico estable favorecería la inversión privada, teniendo incidencia directa en sectores como construcción, manufactura y servicios. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.2% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (2.3%). Esta revisión se debe a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre el precio de los alimentos. Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación al rango meta y en particular, donde la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) seguiría su trayectoria decreciente. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de fenómenos naturales de relativa intensidad, que podrían interrumpir las cadenas de suministros globales y el abastecimiento de mercados internos, traducándose en mayores precios de alimentos y costos de transporte; (ii) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales; (iii) choques de demanda interna por demoras en la recuperación de la confianza del consumidor y empresarial, que podrían deteriorar las perspectivas del gasto privado (el impacto de este riesgo se ha reducido respecto a diciembre); y (iv) choques de demanda externos por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Finanty S.A. (en adelante Finanty o la “Compañía”) comenzó sus operaciones bajo el nombre de Conecta CMS S.A. en agosto del 2007 ofreciendo servicios de tercerización, principalmente en la gestión de mora temprana, intermedia y tardía. Desde el 2016, la Compañía adoptó un cambio en su modelo de negocio, concentrando sus operaciones en la unidad de negocio de compra y recupero de carteras de crédito fallidas adquiridas a terceros.

El 08 de enero del 2018, la Compañía comenzó a formar parte de la Asociación Nacional de Empresas de Cobranza del Perú (ANECOP), la cual representa a las empresas, instituciones y profesionales del sector privado que participan en todo el ciclo del crédito y recupero en el País, así como la generación de un código de ética y prácticas, que tenga por objeto marcar las pautas del desarrollo de la industria de cobranzas a nivel nacional.

Desde el 2019, la Compañía consolida su modelo de negocio y gestión de su principal activo hacia un enfoque de rentabilización de la inversión realizada, constituyéndose como una empresa de Gestión de Activos. En línea con ello, inició un proceso de transformación digital de la mano con un proyecto de Consultoría Externa, buscando convertirse en una empresa eficiente, innovadora y disruptiva dentro del mercado de compra y venta de cartera de créditos fallidos o *Non Performing Loans*.



Durante el 2021, se empiezan a ver los resultados de la transformación digital. De esta forma, se registró una cobranza histórica durante el mes de septiembre por un monto ascendente de S/ 4.4 MM. A su vez, esto permitió que el rendimiento de la cartera adquirida de créditos deteriorados supere a lo promediado en un periodo previo a la pandemia.

A inicios de marzo de 2022, con la finalidad de poner tener una mayor perpetración en el mercado y con el mismo esquema de negocio aplicado bajo Conecta, la compañía paso a llamarse Finanty S.A.

Finalmente, con el objetivo de seguir diversificando las fuentes de financiamiento, la Compañía ejecutó su Primer Programa de Bonos Corporativos por el valor de S/ 100.0 MM. Así, en febrero del 2023 se realizó la Primera Emisión⁶ por un valor de S/ 30.0 MM, a un plazo de 5 años y con una estructura de amortizaciones a partir del 5to periodo de vencimiento. La emisión se encuentra respaldada por un Fideicomiso en Garantía y Administración; compuesto por inmuebles y una reserva líquida, otorgando una cobertura aproximada del 26.1% del monto total emitido.

Grupo Económico

Finanty es una empresa subsidiaria de Grupo ACP Corp S.A., empresa constituida en el Perú. Asimismo, Grupo ACP Corp. S.A. es una subsidiaria del Grupo ACP Inversiones y Desarrollo, holding sin fines de lucro constituida en 1969, la cual está integrada por personas naturales.

ESTRUCTURA ACCIONARIA DE FINANTY – DICIEMBRE 2023

Accionistas	Participación	Número de acciones	Nacionalidad
Grupo ACP Corp S.A.	99.99%	22,499,999	Peruana
Llosa Barber, Alfredo Ernesto	0.01%	1	Peruana
Total	100.00%	22,500,000	

Fuente: Finanty S.A. / **Elaboración:** PCR

Grupo ACP Inversiones y Desarrollo, a través de su subsidiaria Grupo ACP Corp. S.A., mantiene inversiones mayoritarias domiciliadas en el Perú y en el extranjero sobre diversas empresas y/o programas auto sostenibles enfocados en el apoyo a los empresarios de la microempresa y a los jóvenes de escasos recursos para que, a través de la educación y la salud, alcancen independencia económica. Como parte de su objetivo de perseguir un fin no lucrativo, el 100.0% de las utilidades que recibe el Grupo de las empresas de las cuales es accionista, son reinvertidas en la misma empresa y/o programas.

INVERSIONES GRUPO ACP CORP. S.A. – DICIEMBRE 2023

Perú		Extranjero	
Subsidiarias	Participación	Subsidiarias	Participación
Finanty	99.9%	Banco Forjadores (México)	98.0%
alDía	99.9%	Apoyo Integral (Guatemala)	50.0%
Protecta Security	39.0%	Apoyo Integral (El Salvador)	18.6%
Fondo Talento	19.1%	Mutualista Pichincha (Ecuador)	5.4%
		Banco Sol (Bolivia)	1.5%

Fuente: Grupo ACP Corp. S.A. / **Elaboración:** PCR

Relaciones Económicas con la Matriz

Las relaciones económicas de Finanty con el Grupo ACP Inversiones y Desarrollo han permitido recibir capital de trabajo en forma de préstamos y adquisiciones de bienes de capital en el corto y largo plazo sin el otorgamiento de garantías.

⁶ Resolución de Intendencia General SMV N° 016-2023-SMV/11.1.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Finanty mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado sus grupos de interés siendo los proveedores y clientes los de mayor relevancia, por ejemplo, se analiza la trayectoria que tienen sus proveedores en el mercado y utilizan la plataforma GESINTEL, con la cual estos no presenten alertas en materia de SPLAFT. A su vez, promueve acciones de aspecto medio ambientales que fomentan la conciencia de recursos (ahorro de luz y agua; disminución en la huella de carbono). Asimismo, la Compañía evalúa los efectos del cambio climático en algunos de los componentes de los estados financieros de la empresa; principalmente en sus ingresos, debido a que los clientes podrían ver afectados sus ingresos económicos con lo cual priorizarían cubrir necesidades esenciales antes que el pago de deudas. Es importante mencionar que, al corte de evaluación, Finanty no ha sido objeto de multas o sanciones en materia ambiental. Por último, la entidad otorga beneficios acordes a la ley a sus trabajadores, cuenta con un código de ética y con programas que promueven su participación en la comunidad como el Programa de Conciencia Social (Colecta Finanty Huarochirí; Salud Financiera).

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, Finanty brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa a través de un área encargada, designada formalmente. Es importante mencionar que la Compañía no cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y no se le permite o se limita a los accionistas incorporar puntos a debatir en las Juntas; sin embargo, los accionistas tienen la capacidad de delegar su voto bajo un procedimiento formal. Por otro lado, a pesar de que la entidad cuenta con criterios para la selección de directores independientes, no cuenta con un Reglamento de Directorio, no realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio y tampoco cuenta con políticas para la gestión de riesgos. Finalmente, Finanty no cuenta con un área de auditoría interna, pero sí con una política de información aprobada formalmente.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 30 de diciembre del 2023, el capital social de la Compañía totalmente suscrito y pagado sumó S/ 22,500,000 representado por acciones nominativas de un valor de S/ 1.0 cada una.

DIRECTORIO Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS – DICIEMBRE 2023			
Directorio		Principales funcionarios	
González Izquierdo, Jorge	Presidente	Luna Jerí, Juan José	Gerente General Interino
King Chiong De Jordan, Elia	Director	Arroyo Zamalloa, Amparo Corina	Gerente de Canales
Gushiken Yrey, César Raúl	Director	Álvarez Huamaní, Zoila	Subgerente de A.F.
Freundt de la Puente, Gustavo	Director	Llaque Torres, Ivan	Jefe de Tecnologías de la Información
Zúñiga Flores, José Gonzalo	Director	Ramos Vilchez, Luis Enrique	Jefe de Atracción de talento humano

Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

El Directorio es presidido por el Sr. Jorge González Izquierdo desde septiembre del 2023. El Sr. Jorge González es M.A in Economics por The University of Chicago (USA), Magister en Economía por la Universidad Católica de Chile y Licenciado en Economía por la Universidad del Pacífico. Ha desempeñado cargos como ministro de estado en la cartera de Trabajo y Promoción Social, presidente de la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), y ministro de estado encargado en la cartera de Relaciones Exteriores.

Asimismo, el Sr. Juan José Luna ocupa el cargo de Gerente General Interino desde el 26 de septiembre del 2023; a su vez, continúa manteniendo sus funciones como Gerente Comercial y de Negocios. El Sr. Juan Luna es Licenciado en administración por la Universidad Ricardo Palma y cuenta con un MBA por la Universidad del Pacífico. Ha desempeñado cargos como Sub-Gerente de Ventas Pyme en Scotiabank, Sub-Gerente Comercial Pyme en Interbank y Gerente Comercial en ACP Impacta.

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Actividad Económica

Finanty es una empresa de Gestión de Activos, dedicada a la compra de carteras de crédito fallidas –*Non-Performing Loans, NPLs*- y a la gestión de cobranza de éstas. La Compañía se enfoca en la adquisición de portafolios de créditos fallidos de consumo no garantizados (*unsecured*) de entidades financieras locales. Posterior al proceso de compra, se gestiona la cobranza de las carteras en base a parámetros cualitativos y cuantitativos, orientados a la rentabilización del activo.

Estrategias corporativas

La propuesta de valor por parte de la empresa se basa en recuperar el vínculo entre el cliente y el sistema financiero para reinsertarlo progresivamente al crédito formal, brindar información íntegra para generar alianzas estratégicas y generar rentabilidad en el proceso de gestión del activo financiero.

Finanty tiene como propósitos posicionarse como empresa líder en la gestión de *NPLs* y ser reconocida como la primera clínica financiera. Para ello, el plan estratégico 2023 – 2025 contempla los siguientes objetivos e iniciativas:

PLAN ESTRATEGICO 2024 - 2025

Nuevos mercados	Eficiencia financiera y operativa	Productividad	Riesgos y procesos
Nuevos negocios: comisiones por emisión de documentos para el cliente y recuperación de cartera judicial. Evaluar propuesta de incorporar un nuevo socio	Maximizar la rentabilidad del portafolio de créditos fallidos. Administrar eficientemente el flujo efectivo para garantizar el crecimiento del negocio.	Incrementar la productividad por canal propio y terceros e implementar un nuevo canal digital.	Implementar al 100% modelos de score. Identificar riesgos e implementar controles estratégicos, operativos, reporte y cumplimiento

Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

Es importante indicar que, en línea con el giro de negocio de Finanty hacia una empresa de Gestión de Activos, se busca aumentar significativamente el volumen de compra de cartera utilizando financiamiento captado a través de la emisión de bonos corporativos.

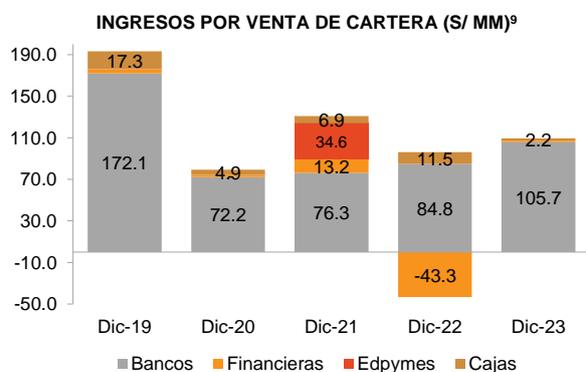
Mercado en desarrollo

El mercado de compra y venta de carteras crediticias se encuentra ampliamente desarrollado en países asiáticos y europeos. Sin embargo, en Sudamérica es aún incipiente por lo que tiene un amplio potencial de crecimiento. En Perú, según la Resolución SBS N°1308-2013, las empresas reguladas del sistema financiero pueden realizar transferencias de cartera crediticia a personas no vinculadas (naturales o jurídicas), sin autorización previa de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), en los siguientes casos:

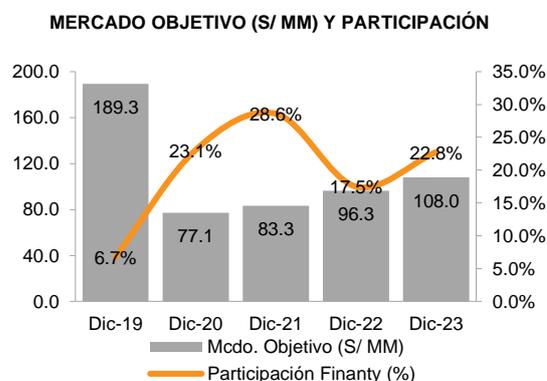
- Transferencias de cartera crediticia castigada⁷.
- Transferencias de cartera crediticia no castigada, siempre y cuando los créditos se encuentren clasificados como pérdida⁸ y provisionados al 100%.
- Transferencias al contado mediante pagos dinerarios, siempre y cuando se haya efectuado al menos al valor en libros neto de provisiones específicas requeridas.

En este contexto, la compra y venta de *NPLs* se presentan en el Perú como una oportunidad que permite a las entidades financieras aminorar la pérdida provocada por el castigo de los créditos y proveer liquidez. Por el lado de las instituciones que adquieren la cartera fallida; mediante la negociación de la deuda con los clientes, estas ofrecen su reinserción al sistema financiero.

A dic-2023, el ingreso por venta de cartera totalizó S/ 109.5 MM, exhibiendo un aumento respecto a dic-2022 (S/ 53.0 MM), asociada a la mayor participación de los bancos en el mercado de compra y venta de carteras. De manera desagregada, el sector bancario representó el 96.6% del total de ingresos por venta de cartera en el mercado, seguido por cajas y financieras con 2.1% y 1.4% respectivamente. Es importante mencionar que estas ventas se realizan cuando la enajenación de las carteras es mayor al valor razonable calculado; y de ser así, la venta se concreta, mediante negociación directa o subasta, a otras entidades dedicadas a la compra de carteras fallidas.



Fuente: SBS, Finanty S.A. / Elaboración: PCR



Fuente: SBS, Finanty S.A. / Elaboración: PCR

Por otro lado, cabe precisar que la Compañía tiene como mercado objetivo la mayor adquisición de carteras del sector bancario dado el mayor volumen mensual de cartera vendida por parte de las entidades bancarias y la mayor facilidad de adquisición hacia estas mismas. No obstante, la Compañía mantiene dentro de los planes de expansión, la adquisición de cartera de bancos y cajas financieras con el fin de obtener un mejor posicionamiento dentro del mercado de gestión de activos.

⁷ Créditos clasificados como pérdida, íntegramente provisionados que han sido retirados de los balances de las empresas.

⁸ Categoría de riesgo deudor, se clasifica como pérdida los créditos corporativos, a grandes empresas y medianas empresas que registran atrasos mayores a 365 días calendario. En el caso de créditos a pequeñas empresas, microempresas y de consumo se considera como pérdida si el crédito presenta un atraso de pago superior a 120 días calendario.

⁹ Hace enfoque a lo percibido (Efectivo) por la entidad por la venta de un portafolio de créditos y no al valor nominal de la cartera.

Posición competitiva

El segmento objetivo de Finanty para la adquisición de cartera fallida comprende los créditos fallidos (principalmente de consumo) colocados por las entidades sistema financiero; particularmente de bancos y cajas municipales. Con ello, el ingreso por venta de cartera percibida del mercado objetivo, a dic-2023, ascendió a S/ 108.0 MM. De dicho monto, las compras realizadas por Finanty durante el ejercicio representaron el 22.8% del mercado objetivo (dic-2022: 17.5%). El crecimiento porcentual respecto a dic-2022 se debe al mayor volumen de carteras compradas durante el ejercicio, lo cual también se ve reflejado en el mayor número de carteras adquiridas (dic-2023: 19, dic-2022: 17).

En cuanto a sus competidores, según lo expresado por la Compañía, existen 5 competidores a nivel nacional y 3 a nivel internacional. Sin embargo, 7 de estas empresas se consideran como competencia directa, quienes destacan por su participación en subastas de cartera de menor importe.

Riesgo de Crédito

Finanty se dedica a la compra de *NPLs* con las principales entidades financieras, bajo la modalidad de *unsecured*, por lo cual es quien asume el riesgo crediticio de los deudores. Para monitorear el riesgo inherente al giro del negocio, la Compañía ha desarrollado un conjunto de métricas y procesos para optimizar el *pricing* de compra y/o venta de cartera, y la gestión de cobranza, buscando la rentabilización de la inversión realizada. La compañía no utiliza derivados para administrar el riesgo de crédito; sin embargo, en casos aislados, se podrían tomar acciones para mitigar tales riesgos si el mismo se encuentra suficientemente concentrado.

Metodología de Pricing

El proceso de compra de *NPLs*, inicia con la subasta de carteras fallidas por parte de las entidades financieras. A partir de ello, Finanty inicia la organización de los datos proporcionados por las entidades financieras para el análisis de la composición de la cartera. La información brindada acerca de las características de la cartera comprende principalmente la fecha de vencimiento del crédito, *ticket* promedio y tipo de crédito. En cuanto al perfil de los deudores, se conoce su ubicación geográfica, fecha de último contacto y en algunos casos, el flujo de pagos a la entidad financiera. Al respecto, en caso no se disponga del flujo, la Compañía realiza comparables con carteras adquiridas por la misma entidad o, en su defecto, con carteras del mismo sector y composición similar.

Teniendo en cuenta los *inputs* mencionados, principalmente el flujo de pagos de los deudores, se realiza una proyección de la efectividad del recupero de la cartera. Para ello, Finanty cuenta con diversas metodologías, las cuales abarcan el Valor Contable Ajustado, Valor Presente Neto, Comparables y Flujo de Caja Descontado.

Finalmente, en base al análisis efectuado, se calcula el retorno y la viabilidad de la inversión, y se elabora una propuesta de compra de cartera, la cual debe ser aprobada por el Comité de Inversiones y el Directorio.

Gestión de Cobranza

Una vez finalizado el proceso de compra de cartera, Finanty recibe la información correspondiente al perfil de los deudores y en base a ello, se realiza una negociación de la deuda. Dicho proceso se inicia sobre el monto de deuda total y, en la mayoría de los casos, se pueden otorgar descuentos sobre el capital. La Compañía establece como plazo máximo para los créditos un total de 48 meses.

A partir de ello, el proceso de gestión de cobranza de Finanty sigue el siguiente esquema:

1. Protocolo de evaluación de cartera: Cuando se recibe una nueva cartera de clientes, Finanty activa un protocolo a fin de conocer su estructura. Este consiste en informar a las partes interesadas de la cesión de la cartera (clientes y centrales de riesgo), revisión de antecedentes con la institución financiera y registro en el sistema de gestión de cobranzas de la Compañía para el recaudo de pagos.
2. Generación de *scoring*¹⁰: Este análisis es realizado por el equipo de *Data Analytics*, en base a parámetros específicos en función de variables cualitativas y cuantitativas, lo cual permite asignar una probabilidad de propensión de pago del cliente.
3. Segmentación: El *scoring* asignado, en conjunto con otros parámetros tales como monto de deuda, ubicación y datos de contacto, permiten realizar una segmentación adecuada de la cartera por canal para una gestión de cobranza eficiente.
4. Derivación: Una vez finalizada la segmentación se procede con la derivación de la cartera asignada a cada jefatura de canal, para que proceda con la asignación al personal a su cargo.

La Compañía cuenta con los siguientes canales de cobranza: *Call Center* (80.3%), Terceros (16.7%), Digital (3.0%) - WhatsApp, SMS, y Correo - y cuentas especiales.

Finalmente, una vez concluido el pago de la deuda, Finanty emite una constancia de no adeudo, el cual certifica que el cliente ha cancelado todas las obligaciones que fueron cedidas a la empresa. En paralelo, se comunica a las Centrales de Riesgo que la deuda ha sido cancelada, a fin de que actualicen el historial crediticio del cliente y con ello, permitir su retorno como sujeto de crédito en el sistema financiero.

¹⁰ Calificación interna del 1 al 10, siendo 10 la mejor en cuanto a probabilidad de pago.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Es importante mencionar que, en línea con el cambio en el modelo de negocio de Finanty hacia una empresa de Gestión de Activos, a partir del 1 de enero de 2019, la empresa registra contablemente la adquisición de cartera deteriorada como un activo financiero bajo los criterios de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

De acuerdo con este nuevo enfoque, la cartera adquirida se mide en función de los siguientes lineamientos:

- La estimación de flujos recuperables de cartera adquirida es calculada sobre una curva de proyección que estima porcentajes de recupero de la cartera durante su ciclo de vida.
- Se determina una tasa de interés efectiva para el cálculo del costo amortizado considerando los flujos recuperables.
- Se calcula el valor razonable de cada una de las carteras adquiridas en cada fecha de presentación de EEFF.
- La diferencia entre el total de flujos estimados por recupero de cartera adquirida y los flujos reales se registra como ganancia o pérdida en el estado de resultados.
- Se reconocen los ingresos por intereses conforme los flujos recuperables se devenguen durante el ciclo de vida de la cartera a través de la tasa de interés efectiva.

Para adecuarse a dichos lineamientos, Finanty adquirió un servicio de asesoría contable, que consistió en proporcionar asistencia en la elaboración de un modelo financiero de la cartera de créditos bajo los criterios de la NIIF 9. Los principales supuestos utilizados por la Compañía para el modelo de medición comprenden lo siguiente:

- Ciclo de vida de recuperación de la cartera de 10 años.
- El porcentaje estimado de recupero mensual en función al ciclo de vida de la cartera es entre 0.08% y 8.90% del costo de adquisición de la cartera.
- Tasa interna de retorno de 6.21% para la cartera adquirida antes del ejercicio 2019 y de 5.18% para la cartera adquirida a partir de dicho periodo.

Por otro lado, durante los primeros meses del 2024, la Compañía realizó los siguientes cambios para la Curva del 2023:

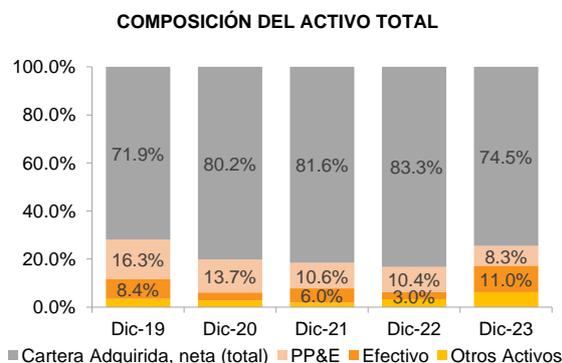
- Ciclo de vida de recuperación de la cartera de 10 años.
- El porcentaje estimado de recupero mensual en función al ciclo de vida de la cartera es entre 0.06% y 8.78% del costo de adquisición de la cartera.
- Tasa interna de retorno de 6.21% para la cartera adquirida antes del ejercicio 2019, de 5.18% para la cartera adquirida a partir de dicho periodo hasta antes del ejercicio 2023 y de 4.98% a partir de dicho periodo.

Finalmente, para el 2024 se esperan los siguientes cambios en la Curva:

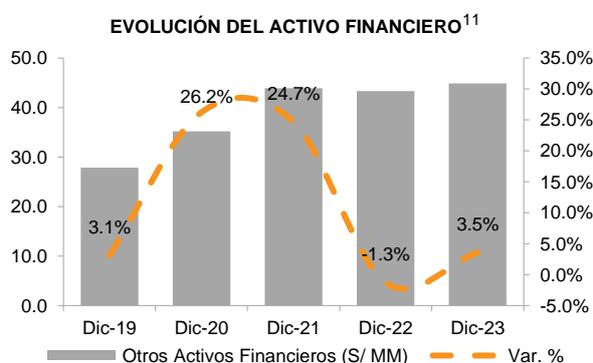
- Ciclo de vida de recuperación de la cartera de 10 años.
- El porcentaje estimado de recupero mensual en función al ciclo de vida de la cartera es entre 0.06% y 8.38% del costo de adquisición de la cartera.
- Tasa interna de retorno de 6.21% para la cartera adquirida antes del ejercicio 2019, de 5.18% para la cartera adquirida a partir de dicho periodo hasta antes del ejercicio 2023, de 4.98% a partir de dicho periodo hasta antes del ejercicio 2024 y de 4.71% a partir de dicho periodo.

Riesgos Financieros

Al término de dic-2023, el activo total ascendió a S/ 60.2 MM, aumentando un 15.8% (+S/ 8.2 MM) respecto a dic-2022 debido a principalmente a la compra de cartera de *NPLs* neto de amortizaciones (+S/ 1.5 MM), negocio *core* de la Compañía, y al incremento de efectivo (+S/ 5.0 MM) debido al incremento de cuentas corrientes, las cuales son de libre disponibilidad y no generar intereses; a excepción de una cuenta corriente (S/ 4.5 MM) que generó intereses a una tasa anual de 7.4% por un importe de S/ 54.8 M durante el 2023.



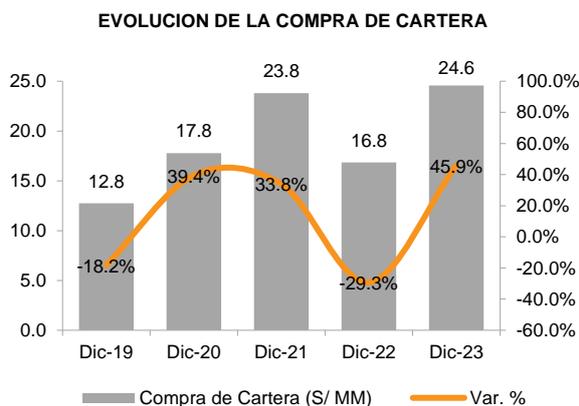
Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR



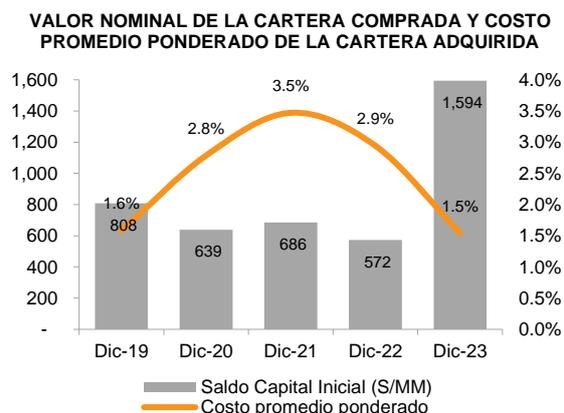
Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

¹¹ El activo financiero corresponde al valor presente de las carteras de *NPLs* calculado según los supuestos de la Compañía en concordancia con la aplicación de la NIIF 9.

En línea con lo anterior, la cartera adquirida de créditos deteriorados sumó S/ 44.8 MM, creciendo 3.5% respecto a dic-2022 como resultado de una mayor adquisición de cartera (+S/ 7.7 MM, dic-2022: S/ 16.8 MM); esto debido a que la Compañía declara la compra de *NPLs* cuando hay una tasa o precio adecuado. Asimismo, Finanty estimó un costo de amortización superior en S/ 4.8 MM a lo registrado al final del ejercicio 2022, totalizando S/ 22.2 MM en base a los flujos estimados por recupero de cartera adquiridas.



Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

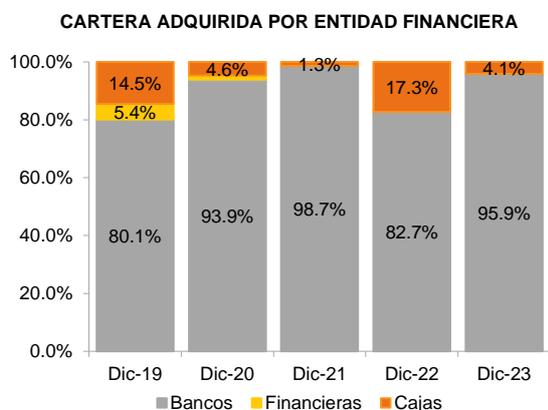


Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

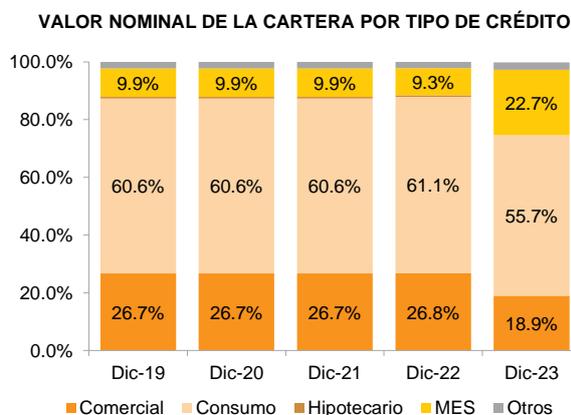
Por otro lado, el costo promedio de la cartera adquirida se situó con una tasa de 1.5% (dic-2022: 2.9%); cabe precisar que esta disminución viene asociada al menor costo de cartera adquirida de bancos. La probabilidad de cobro de carteras bancarias es mucho mayor dado que también se encuentran asociados a un proceso de evaluación crediticia más rigurosa en comparación a otras instituciones.

Segmentación del portafolio

Acorde a las estrategias de Finanty, la Compañía realiza compras de cartera fallida a diferentes entidades del sector financiero, teniendo como principal objetivo las carteras situadas en la banca. Esto debido a las facilidades en la transferencia de activos entre las entidades y la compañía; y a la mayor cantidad de transacciones por parte de estas mismas. Con ello, la banca ha registrado históricamente la mayor participación dentro de la cartera de Finanty.



Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR



Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

Por otro lado, con relación a la segmentación del portafolio por tipo de crédito, Finanty mantiene su enfoque en acreencias vinculadas principalmente a créditos de consumo (dic-2023: 55.7%).

Recupero de la cartera

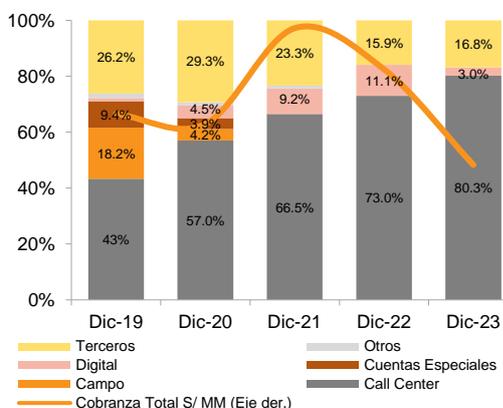
A dic-2023, la Compañía registró una disminución anual en la recuperación de cartera de 18.6% (-S/ 7.0 MM) debido a los siguientes acontecimientos relacionados con el área de cobranza: (i) el 57.6% del personal posee menos de 1 año, (ii) la curva de aprendizaje para el nuevo personal tiene un periodo de 3 a 6 meses; sin embargo, la empresa tiene en consideración cuatro frentes para mejorar la productividad de sus asesores financieros: atracción de talento, capacitación, fidelización y comisión.

Por otra parte, de manera externa, la recuperación de cartera se vio afectada durante el periodo de análisis por la problemática social (bloqueo de carreteras y manifestaciones), impacto negativo en la economía local por efecto del ciclón Yaku, deterioro de la cartera (morosidad) en el sistema financiero, pérdida del dinamismo del consumo

privado y contracción de la inversión privada. Por lo tanto, los niveles de cobranza totalizaron un volumen de S/ 30.2 MM (dic-2022: S/ 37.1 MM).

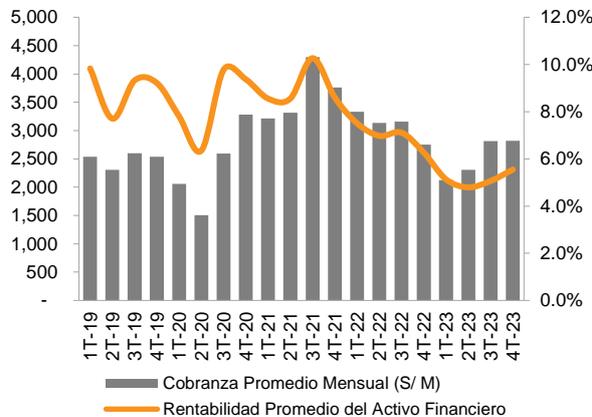
A detalle, en cuanto a la cobranza por canal, hasta el 2019 se observa que la Compañía poseía un canal de cobros diversificado, colocando a cada medio disponible con una participación menor al 50.0%. No obstante, a finales del 2020, la tendencia se acrecienta en la participación de los canales internos; principalmente, el de *Call Center*. Al corte de evaluación, la participación se divide en canales de *Call Center* (80.3%), Terceros (16.7%) y Digital (3.0%).

EVOLUCIÓN DE LA COBRANZA DE LA CARTERA ADQUIRIDA DE CRÉDITOS DETERIORADOS



Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

RENDIMIENTO DE LA CARTERA ADQUIRIDA DE CRÉDITOS DETERIORADOS



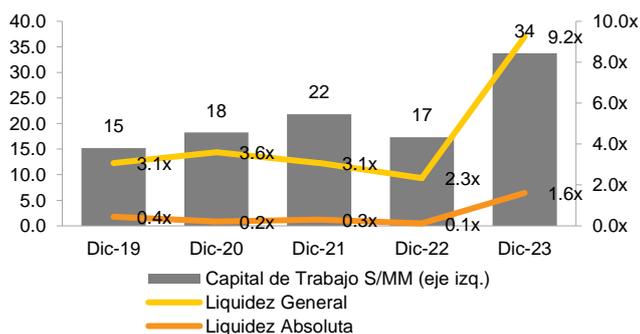
Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

Por último, el rendimiento promedio del activo¹² ha mostrado una tendencia decreciente respecto al mismo periodo del año pasado principalmente por la influencia de los riesgos relacionados al desarrollo económico del país en la Compañía. En consecuencia, el rendimiento del activo no logró superar los niveles al 4T-22 (6.3%) ni los niveles prepandémicos (9.3%), situándose en un 5.7% mensual como promedio del último trimestre. Cabe resaltar, que, durante el primer trimestre de 2024, este rendimiento alcanzó 6.9% en promedio y al mes de abril 2024 superó el 8%.

Riesgo de Liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de liquidez mediante la adecuada gestión de los vencimientos de sus activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Durante el periodo de análisis, Finanty ha presentado un nivel de liquidez mayor en comparación a periodos anteriores; asimismo, la Compañía continúa superando el apetito estipulado en sus políticas (ratio de liquidez interno: 1.5x). Es necesario considerar que el activo financiero se considera de rápida realización, debido a que puede ser liquidado mediante su venta a terceros (entidades de cobranza).

EVOLUCIÓN DE RATIOS DE LIQUIDEZ



Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

A dic-2023, el activo corriente presentó un aumento del 24.7% (+S/ 7.5 MM) respecto a dic-2022, alcanzado el monto de S/ 37.9 MM. Ello, explicado líneas arriba, debido al incremento en sus niveles de efectivo y mayor cartera adquirida de créditos deteriorados. Por su parte, el pasivo corriente exhibió una disminución del 68.5% (-S/ 8.9 MM respecto a dic-2022), alcanzando un volumen de S/ 4.1 MM, principalmente por la reducción de la deuda de corto plazo (-S/ 8.8 MM) a raíz del vencimiento y cancelaciones anticipadas de préstamos. De esta manera, el ratio de

¹² Cobranza mensual promedio/ Valor del Activo Financiero mensual promedio.

liquidez general se ubicó en 9.3x (dic-2022: 2.3x); el ratio de liquidez absoluta, en 1.6x (dic-2022: 0.1x); y el capital de trabajo, en S/ 33.8 MM (dic-2022: S/ 17.4 MM).

Riesgo de Mercado

Riesgo macroeconómico

El activo financiero presenta un riesgo inherente representado por la leve probabilidad de pago de los deudores, la cual podría incrementarse de manera negativa por un contexto de incertidumbre y ante *shocks* sistémicos, que en consecuencia afectarían el rendimiento del activo financiero. No obstante, se resalta que un menor nivel de cobranza esperado, bajo el contexto antes mencionado, ya se incorpora en el precio de adquisición de la cartera, por lo tanto, se mitiga de manera parcial el riesgo asociado a un menor rendimiento del activo financiero.

Riesgo cambiario

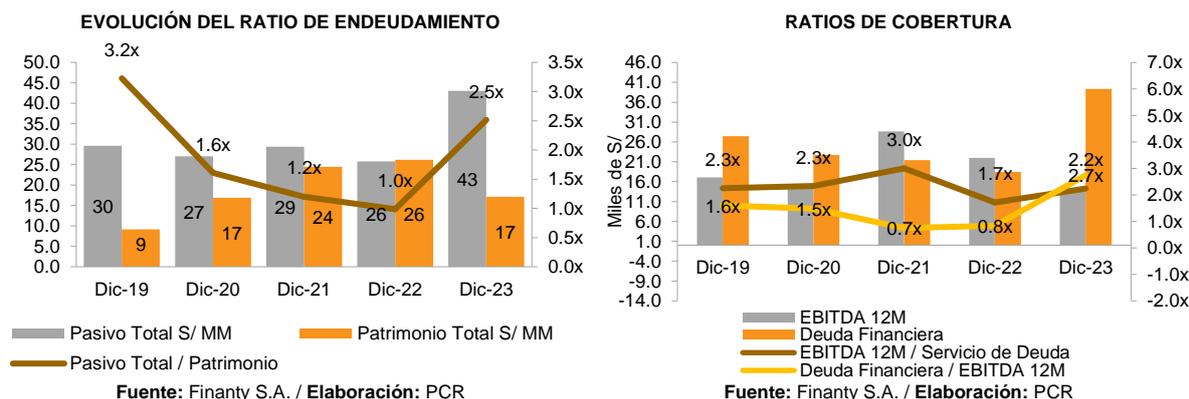
Al respecto, Finanty presenta una exposición al riesgo cambiario debido a su posición pasivo, neto de USD 19.7 miles (dic-2022: USD 53.5 miles). La Compañía monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macroeconómicas y realizando análisis de sensibilidad usando distintas tasas de cambio. La Gerencia de Finanty ha decidido asumir el riesgo de tipo de cambio, de esta manera la Compañía no posee instrumentos derivados que cubran este riesgo. Es importante mencionar que, al corte de evaluación, la entidad ha registrado una ganancia por tipo de cambio de S/ 19.2 miles (dic-2022: S/ 15.0 miles).

Riesgo de Tasa de interés

La Compañía presenta una exposición reducida al riesgo de tasas de interés debido a que no mantiene activos o pasivos financieros a largo plazo pactados a tasas de interés variables.

Riesgo de Solvencia

A dic-2023, la deuda financiera mantuvo una participación del 91.4% del pasivo total, compuesta por la emisión de bonos corporativos, un préstamo con el Banco Interamericano de Finanzas y el financiamiento otorgado por la matriz. En detalle, las obligaciones financieras totalizaron S/ 39.4 MM, creciendo en 113.8% (+S/ 21.0 MM) respecto a dic-2022 debido a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos realizada en febrero 2023. Es importante mencionar que la deuda financiera se encuentra distribuida parcialmente tanto en corto (6.1%) como largo plazo (93.4%).



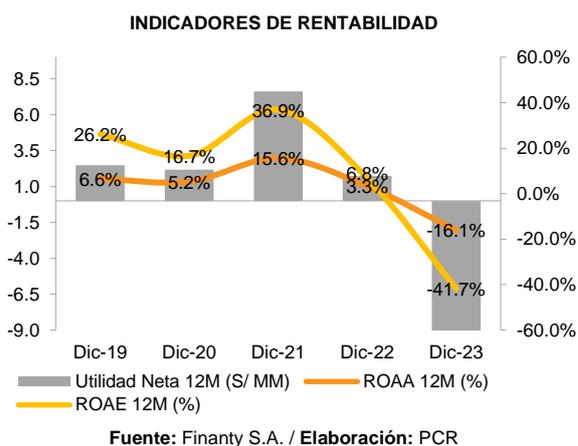
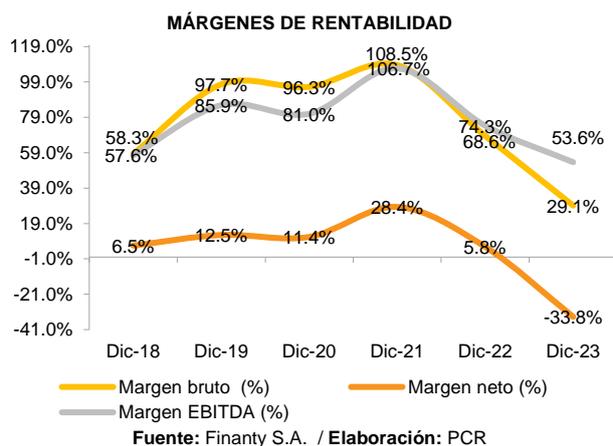
Por otro lado, el patrimonio de la empresa se situó en S/ 17.1 MM, decreciendo en 34.5% (-S/ 9.0 MM) respecto a dic-2022 como consecuencia de la pérdida neta registrada al corte de evaluación. En cuanto a los indicadores de solvencia, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 2.5x (dic-2022: 0.9x). Por otro lado, la deuda financiera/EBITDA se situó en 2.7x (dic-2022: 0.8x), explicado por el menor desempeño operativo de la Compañía en el periodo y el incremento de la deuda a largo plazo. A su vez, el ratio de cobertura de servicio de deuda se ubicó en 2.1x (dic-2022: 1.7x) a raíz de la disminución significativa de la deuda financiera a corto plazo.

Resultados Financieros

Al corte de análisis, el ingreso por rendimiento de cartera fue S/ 26.8 MM, lo que significó una reducción de 9.7% (-S/ 2.9 MM) respecto a dic-2022; asimismo, la Compañía registró una pérdida por medición del valor razonable¹³ de S/ 19.0 MM (dic-2022: S/ 9.3 MM) en línea con los menores niveles de cobranza registrados a dic-2023 y el impacto del cambio en los supuestos del modelo financiero de la cartera de créditos adquiridos. Con ello, la utilidad bruta totalizó los S/ 7.8 MM, monto menor en 61.7% (-S/ 12.5 MM) respecto a dic-2022.

¹³ Corresponde a la diferencia entre el total de flujos estimados por recupero de cartera adquirida y los flujos reales por recupero de la cartera adquirida.

Por otro lado, los gastos de operación netos se ubicaron en S/ 17.1 MM, sin cambios significativos respecto a dic-2022. Como resultado, la utilidad operativa se ubicó en -S/ 9.3 MM (dic-2022: S/ 4.0 MM). Asimismo, el EBITDA¹⁴ se redujo a en S/ 14.3¹⁵ MM (-34.8%, dic-2022: S/ 22.0 MM).



La compañía registró gastos financieros netos¹⁶ por S/ 3.5 MM (dic-2022: S/ 1.6 MM), asociado a los intereses de los bonos emitidos durante el primer trimestre de 2023. Finalmente, la utilidad neta totalizó -S/ 9.0 MM (dic-2022: S/ 1.7 MM), y con ello, los indicadores ROAA¹⁷, ROAE¹⁸ y margen EBITDA¹⁹ se situaron en -16.1%, -41.7% y 53.6% (dic-2022: 3.3%, 6.8% y 74.3%), respectivamente.

¹⁴ Utilidad operativa + Depreciación y Amortización + Amortización de la Cartera de Créditos Fallidos.

¹⁵ Incluye el ajuste por medición razonable de los *non-performing loans* por S/ 826,407.

¹⁶ Ingresos financieros menos gastos financieros más diferencia en cambio, neto.

¹⁷ Sin ajuste por medición razonable: -14.6%.

¹⁸ Sin ajuste por medición razonable: -37.9%.

¹⁹ Sin ajuste por medición razonable: 50.5%.

Instrumentos Calificados

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA²⁰

Primer Programa de Bonos Corporativos de Finanty S.A.	
Emisor	Finanty S.A.
Tipo de Instrumento	Bonos Corporativos
Denominación el Programa	Primer Programa de Bonos Corporativos de Finanty S.A.
Agente Colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representante de los Obligacionistas	Banco de Crédito del Perú
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de S/ 100.0 MM
Moneda	Soles
Tasa	Subastable
Vigencia del Programa	Durante los 6 años siguientes a partir de la inscripción del Programa en el Mercado de Valores de la SMV.
Emisiones y series	Se podrán efectuar una o más emisiones
Fiduciario	Banco de Crédito del Perú
Garantías	Genérica sobre el patrimonio del Emisor Fideicomiso de Administración y Garantía con activos específicos
Entidad Estructuradora	Cavali
Tipo de Oferta	Pública.
Pago del Principal e Intereses	El monto correspondiente a los intereses será pagado en forma semestral a los Bonistas en las respectivas fechas de vencimiento. El pago del principal se efectuará a partir de la quinta fecha de vencimiento y hasta la fecha de redención.
Destino de recursos	Financiamiento para la adquisición de carteras de acreencias fallidas emitidas por instituciones financieras, constitución de la cuenta de reserva y reformulación de garantía.
Primera Emisión de Bonos Corporativos	
Monto	S/ 30.0 MM
Plazo de emisión	La emisión tendrá un plazo de vencimiento de cinco años computados a partir de la fecha de Emisión. Los bonos tendrán un periodo de gracia que concluirá el día anterior a la quinta fecha de Vencimiento, inclusive. En ese sentido, la amortización del principal se realizará a partir de la quinta fecha de Vencimiento y hasta la fecha de Redención.
Tasa de interés	La Tasa de interés de los Bonos estará expresada en términos nominales anuales y será establecida por las personas facultadas por el Emisor antes de la fecha de Emisión. Los intereses de los Bonos serán pagados en forma semestral en las Fechas de Vencimiento, desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha de Redención.
Fecha de colocación	Febrero 2023

Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

Mecanismo del Fideicomiso

El Fideicomiso se encuentra compuesto por oficinas, estacionamientos y depósitos, y un monto de reserva dinerario. El valor comercial de los predios, estacionamientos y depósitos suman S/ 6.5 MM y el monto de reserva asciende a S/ 1.8 MM, mientras que el monto de la emisión asciende a S/ 30.0 MM; por lo que la garantía brindará una cobertura de aproximadamente 27.6%.

ACTIVOS QUE FORMAN PARTE DEL FIDEICOMISO

Estado del predio	Predios	Valor Comercial S/
Administrado por Banco de Crédito del Perú	Oficina 1401 Dionisio Derteano	2,186,089
	Oficina 1402 Dionisio Derteano	3,219,965
	12 Estacionamientos y 5 Depósitos	1,061,910
Reserva Líquida		Valor S/
Garantía Líquida		1,800,000
Total Valor Comercial de los Activos		8,267,963
Monto Emisión		30,000,000
Cobertura (%)		27.6

Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

Proyecciones

Principales inputs:

- Primera emisión del Programa de Bonos por un total de S/ 30.0 MM, a un plazo de 5 años, con un periodo de gracia de 2 años (amortizaciones a partir del 5to periodo de vencimiento) y pago de intereses semestrales.
- Tasa de interés anual de 11.0%
- Uso de fondos de la emisión: S/ 1.8 MM para la constitución de la cuenta de reserva; S/ 2.2 MM para la constitución de un certificado bancario que liberará el inmueble prendado, y este último será usado como garantía dentro del fideicomiso; y S/ 26.0 MM para financiar la compra adicional de cartera vencida.
- El monto de recupero de cartera para cada periodo se calcula como el activo financiero del periodo previo multiplicado por un ratio de cobranza.

²⁰ Resolución de Intendencia General SMV N° 016-2023-SMV/11.1.

PRINCIPALES PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE S/)					
	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023
Activo Corriente	22,515	25,287	32,353	30,368	37,859
Activo no Corriente	16,267	18,583	21,438	21,617	22,353
Total Activo	38,782	43,870	53,790	51,985	60,212
Pasivo Corriente	7,320	7,024	10,517	13,014	4,095
Pasivo no Corriente	22,288	20,005	18,824	12,799	38,978
Total Pasivo	29,608	27,029	29,341	25,813	43,072
<Patrimonio	9,174	16,841	24,450	26,172	17,140
Deuda Financiera	27,422	22,732	21,451	18,411	39,369
Parte Corriente de la Deuda	5,133	4,548	7,585	11,171	2,395
Parte no Corriente de la Deuda	22,288	18,184	13,866	7,240	36,974
PRINCIPALES PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE S/)					
Ingresos Operacionales	19,855	19,000	26,819	29,640	26,751
Costos Operacionales	-465	-709	2,287	-9,311	-18,960
Utilidad Bruta	19,390	18,291	29,107	20,340	7,791
Gastos Operacionales	-13,418	-13,527	-16,163	-16,285	-17,053
Utilidad Operativa	5,972	4,764	12,944	4,043	-9,262
Ingresos Financieros	83	65	6	19	517
Gastos Financieros	-2,420	-2,028	-1,950	-1,680	-4,003
Utilidad Neta	2,482	2,168	7,609	1,722	-9,032
INDICADORES FINANCIERO					
Generación y Gestión operativa					
Ingresos Totales 12M (Miles de S/)	19,855	19,000	26,819	29,640	26,751
EBITDA (Miles de S/)	17,055	15,396	28,624	22,022	14,349
EBITDA 12M (Miles de S/)	17,055	15,396	28,624	22,022	14,349
Utilidad Neta 12M (Miles de S/)	2,482	2,168	7,609	1,722	-9,032
Gastos Operativos / Ingresos	67.13%	71.30%	61.43%	56.98%	64.30%
Gastos Financieros / Ingresos	12.19%	10.67%	7.27%	5.67%	14.96%
Rentabilidad					
Margen Bruto	97.7%	96.3%	108.5%	68.6%	29.1%
Margen Operativo	30.1%	25.1%	48.3%	13.7%	-34.6%
Margen Neto	12.5%	11.4%	28.4%	5.8%	-33.8%
Margen EBITDA	85.9%	81.0%	106.7%	74.3%	53.6%
ROAA 12M	6.6%	5.2%	15.6%	3.3%	-16.1%
ROAE 12M	26.2%	16.7%	36.9%	6.8%	-41.7%
Liquidez					
Liquidez General	3.1x	3.6x	3.1x	2.3x	9.2x
Liquidez Ajustada ²¹	0.5x	0.3x	0.4x	0.2x	1.9x
Liquidez Absoluta ²²	0.4x	0.2x	0.3x	0.1x	1.6x
Capital de Trabajo (Miles de S/)	15,195	18,263	21,836	17,354	33,764
Solvencia					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.2x	0.3x	0.4x	0.5x	0.1x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.8x	0.7x	0.6x	0.5x	0.9x
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.9x	0.8x	0.7x	0.7x	0.9x
Deuda Financiera / Patrimonio	3.0x	1.3x	0.9x	0.7x	2.3x
Pasivo Total / Patrimonio	3.2x	1.6x	1.2x	1.0x	2.5x
Pasivo Total / Activo Total	0.8x	0.6x	0.5x	0.5x	0.7x
Pasivo No Corriente / EBITDA 12M	0.4x	0.5x	0.4x	0.6x	0.3x
Deuda Financiera / EBITDA 12M	1.6x	1.5x	0.7x	0.8x	2.7x
Coberturas					
EBITDA 12M / Gastos Financieros 12M	7.0x	7.6x	14.7x	13.1x	3.6x
EBITDA 12M / Servicio de Deuda	2.3x	2.3x	3.0x	1.7x	2.2x

Fuente: Finanty S.A. / Elaboración: PCR

²¹ (Activos corrientes – otros activos financieros de corto plazo) / pasivo corriente.²² Efectivo y equivalentes de efectivo / pasivo corriente.