

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO FINANCIERA CREDINKA S.A.

Sesión de Comité N° 08/2022: 29 de marzo del 2022
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2021

Analista: Jennifer Cárdenas Echegaray
jcardenas@class.pe

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

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

Al 31 de diciembre del 2021, Financiera Credinka registra 6.33% del total de las colocaciones del conjunto de empresas financieras, 7.26% del total de activos, y 3.71% del total del patrimonio de dicho subsector.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Fortaleza Financiera

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

Perspectiva

Anterior^{1/}

30.06.2021

B-
CLA-2
Negativas

Vigente

31.12.2021

C+
CLA-2
Estables

^{1/} Sesión de Comité del 27.09.2021

FUNDAMENTACION

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

- El deterioro en sus indicadores de morosidad a raíz de la reclasificación de los créditos reprogramados a vencidos, registra una mora global de 8.45% (3.94% a diciembre 2020).
- El incremento de castigos por deterioro de su cartera y por la reclasificación de créditos a pérdida en los últimos meses (luego de reprogramaciones y de congelamiento de cartera), que en los últimos doce meses representaron 6.21% de sus colocaciones brutas, resultando en un índice de mora global con castigos de 15.38% a diciembre del 2021.
- La disminución en su margen financiero que ha determinado pérdidas netas en el periodo por S/ 50.86 millones.
- El nivel de pérdidas respecto a su capital social, que a diciembre del 2021 representan 38.75%.
- La contracción en el ratio de capital global a 10.25%, que limita su capacidad para crecimiento en el futuro.
- La disminución en el nivel de cobertura de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo (93.50% vs. 121.28% a diciembre del 2021 y a diciembre del 2020, respectivamente).

- El menor dinamismo y el creciente riesgo existente, debido a la actual coyuntura, fuertemente afectada por el impacto de la pandemia y de la actual crisis política.

Indicadores Financieros

En miles de Soles

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Total Activos (incluido contingentes)	1,136,206	1,182,272	1,086,626
Colocaciones Directas	838,542	870,468	800,246
Activos Improductivos	52,407	47,070	89,239
Pasivos exigibles	954,555	1,008,352	969,606
Patrimonio	152,097	152,102	101,242
Resultado Operac. Bruto	140,041	127,456	90,067
Gastos de apoyo y deprec.	99,953	84,895	82,929
Provisiones por colocac.	37,719	37,877	68,161
Resultado neto	55	5	-50,861
C.Atrasada / Colocaciones brutas	4.70%	3.94%	8.45%
C.Atras.+ Ref/Colocaciones brutas	6.18%	5.33%	10.13%
C.Atras.+ Ref.-prov./Patrim.	6.16%	-6.49%	5.21%
Tolerancia a pérdidas	18.67%	18.26%	19.76%
Ratio de Capital Global	13.85%	13.67%	10.25%
Liquidez Corto Plazo/Pasivos	-0.08	-0.24	-0.23
Posición cambiaria	-0.01	0.00	0.00
Resul. operac. Neto/Activos prod.	5.27%	5.68%	0.99%
Resul.neto/Activos prod.	0.01%	0.00%	-7.06%
ROE	0.04%	0.00%	-50.24%
Gastos de apoyo/Act.prod.	13.15%	11.33%	11.52%
Ranking en colocac. Directas	5/10	5/11	5/11
N° de sucursales	72	69	70
N° de empleados	1,142	1,131	1,107

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

La categoría de clasificación de riesgo asignada, también toma en cuenta factores positivos, como:

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

Al 31 de diciembre del 2021, Credinka registra un saldo de colocaciones de S/ 800.25 millones, 8.07% inferior al registrado a diciembre del 2020 (S/ 870.47 millones), debido al impacto en la capacidad de pago de los clientes, por la disminución en los saldos de productos no *target* de la Financiera (mediana empresa y consumo), y por menores saldos de créditos perteneciente a Programas del Estado (FAE- MYPE y Reactiva Perú).

A raíz del deterioro generado por la reclasificación de créditos reprogramados a vencidos, Credinka a diciembre del 2021, registra un aumento importante en su ratio de morosidad global a 10.13% (5.33% a diciembre del 2020). A pesar de que Financiera Credinka, tiene como política mantener la cobertura de cartera en alto riesgo por encima de 100%, el nivel de cobertura de la cartera de alto riesgo a diciembre del 2021 fue 93.50%, inferior a lo registrado a diciembre del 2020 (121.28%).

La Financiera registró un saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad de S/ 75.79 millones, 34.80% superior al registrado a diciembre del 2020 (S/ 56.23 millones).

A diciembre del 2021, la principal fuente de fondeo proviene de depósitos del público, registrando un monto de S/ 731.94 millones, concentrados en depósitos a plazo fijo (68.37% del total de depósitos), provenientes principalmente de personas naturales.

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

En Junta General de Accionistas, realizada el 12 de octubre del 2020, se aprobó la emisión de Bonos Subordinados computables para el patrimonio efectivo, a través del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka hasta por S/ 50 millones o su equivalente en dólares americanos, a ser colocados mediante ofertas privadas. Respecto al Primer Programa de Bonos Subordinados de Financiera Credinka, se han realizado las siguientes emisiones: (i) enero del 2021, se colocó la Primera Emisión (Serie A) del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 30 millones, a un plazo de 5 años; (ii) en mayo del 2021, se colocó la Segunda Emisión Serie A del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 7.01 millones, a un plazo de 5 años; (iii) en octubre del 2021, se colocó la Segunda Emisión Serie B del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 2.5 millones; (iv) noviembre del 2021, se colocó la Segunda Emisión Serie C del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 2.00 millones, a un plazo de 5 años; y (v) marzo 2022, se colocó la Segunda Emisión Serie D del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 8.49 millones, a un plazo de 5 años.

En el ejercicio 2021, Credinka registró una pérdida neta de S/ 50.86 millones, por disminución en los ingresos y por las mayores provisiones ocasionadas por el deterioro de la cartera.

A diciembre del 2021, registra un ratio de capital global de 10.25%, inferior al registrado a diciembre del 2020 (13.67%). En Junta General de Accionistas del 28 de octubre del 2021 se acordó: (i) el aumento de capital en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial – D.U N° 037-2021 hasta por S/ 7.33 millones mediante aportes en efectivo; (ii) la emisión de instrumentos representativos de deuda subordinada bajo el Programa Fortalecimiento Patrimonial hasta por S/ 44 millones, a ser adquiridos por COFIDE; y (iii) realizar aumentos de capital entre el año 2022 al 2025 hasta por un monto total de S/ 14.67 millones. Posteriormente, en Junta de Accionistas del 14 de marzo del 2022, se formalizaron los siguientes acuerdos: (i) el acogimiento al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas; (ii) la emisión de Bonos Subordinados por S/ 29.57 millones mediante una oferta privada dirigida a COFIDE; (iii) delegar al Directorio la facultad para aprobar los aumentos de capital en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial. En Sesión de Directorio del 23 de marzo del 2022, se aprobó realizar un aumento de capital social hasta por S/ 6.10 millones mediante nuevos aportes dinerarios, para el fortalecimiento patrimonial.

El 29 de marzo del 2022, Financiera Credinka ha solicitado a la SBS acceder al Programa de Fortalecimiento Patrimonial (Decreto de Urgencia N° 037-2021), la cual se encuentra pendiente de respuesta por parte de la SBS.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a Financiera Credinka son estables, por:

(i) las acciones adoptadas para fortalecer sus procesos crediticios y la gestión del área de cobranzas a través de la reestructuración del área de riesgos con la finalidad de mejorar la calidad en la originación de los créditos; (ii) las acciones para reenfocarse hacia segmentos de menor riesgo y mejor rendimiento; (iii) el compromiso de su socio principal

(Diviso) de realizar aportes de capital para respaldar mantener sus niveles de solvencia patrimonial.

Ello considera también: (i) la contracción de colocaciones con recursos propios ocasionada por la reclasificación de cartera reprogramada a vencida; (ii) los mayores niveles de provisiones requeridas por el deterioro en su calidad crediticia; (iii) la disminución en el ratio de capital global a 10.25%, que no facilita contar con la capacidad para crecimiento en el futuro; y (iv) el deterioro en sus indicadores de morosidad, registrando una mora global de 10.13% (5.33% a diciembre 2020).

Financiera Credinka enfrenta un mercado cada vez más competitivo y con actual menor dinamismo, que está impactando en el crecimiento de sus colocaciones, en sus ratios de morosidad y en su rentabilidad.

1. Descripción de la Empresa.

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

Credinka cuenta con experiencia en el negocio microfinanciero, desarrollada desde el inicio de sus operaciones, en el año 1994 en la Región Cusco.

En el año 2007, Diviso Grupo Financiero se convirtió en su principal accionista, siendo actualmente responsable de la gestión corporativa, operativa y comercial de la institución. En octubre del 2013 y en setiembre del 2014, se incorporaron al accionariado los Fondos Danish Microfinance (Dinamarca) y Acción Gateway (Reino Unido), respectivamente.

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

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

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

b. Propiedad

Al 31 de diciembre del 2021, Financiera Credinka cuenta con 157'366,579 acciones comunes suscritas y pagadas con un valor nominal por acción de S/ 1.00, siendo su accionista controlador Diviso Grupo Financiero S.A.

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

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

Los accionistas de la Financiera ratificaron su compromiso de fortalecimiento patrimonial, en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 21 de enero del 2019, cuando se aprobó aumentar el capital social hasta por S/ 30 millones.

Al 31 de diciembre de 2021, las pérdidas acumuladas de la Financiera Credinka representan 38.75% de su capital social.

Frente a ello, en Junta General de Accionistas del 28 de octubre del 2021 se acordó: (i) aumento de capital en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial – D.U N° 037-2021 hasta por S/ 7.33 millones mediante aportes dinerarios; (ii) emisión de instrumentos representativos de deuda subordinada bajo el Programa Fortalecimiento Patrimonial hasta por S/ 44 millones, a ser adquiridos por COFIDE; y (iii) realizar aumentos de capital entre el año 2022 al 2025 hasta por un monto total de S/ 14.67 millones.

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

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

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

A diciembre del 2021, la Financiera ha otorgado financiamiento a personas vinculadas por el equivalente a 19.91% del patrimonio efectivo de la institución (límite legal de 30%), mientras que los préstamos otorgados a directores y a trabajadores de la institución alcanzan 4.53% de su patrimonio efectivo, manteniéndose dentro del límite legal establecido (7% del patrimonio efectivo).

d. Estructura administrativa y rotación del personal

La conformación actual del Directorio fue definida en Junta de Accionistas General de junio del 2019, para el periodo 2019 al 2022.

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

Del Directorio de la Financiera se desprenden 4 comités, cada uno de ellos con funciones específicas de acuerdo a lo establecido en las políticas de buen gobierno corporativo. Estos comités son: el Comité de Auditoría, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO), el Comité de Gestión Integral de Riesgos, y el Comité de Gerencia.

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

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

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

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

Plana Gerencial

Gerente General:	Roberto Gonzales Peralta
Gerente de División de Negocios:	Mary Ferrel Zeballos
Gerente de División Administración y Finanzas (e):	Javier Maldonado Arriola ^{1/}
Gerente de División Operaciones y TI:	César Choy Chong ^{2/}
Gerente de División Riesgos:	Luis Enrique Espinar Castro
Gerente de División Legal:	Andrés Vargas Apolinario
Gerente de División de Auditoría:	Lourdes Manrique Carbajal

^{1/} El Sr. Javier Maldonado Arriola asumió interinamente el cargo de Gerente de División Administración y Finanzas en marzo del 2022, en reemplazo del Sr. César Choy Chong.

^{2/} El Sr. César Choy Chong asumió el cargo de Gerente de División Operaciones y TI en marzo del 2022, en reemplazo del Sr. Juan Carlos Proaño Bernaola

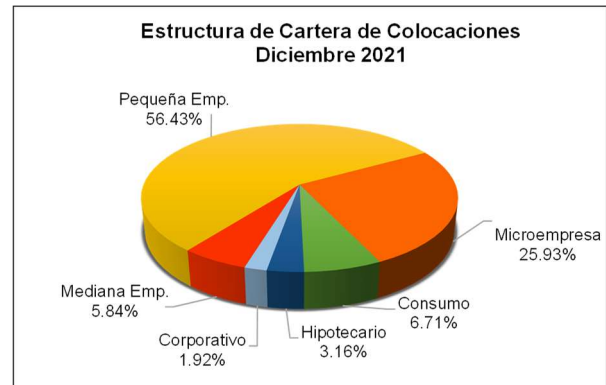
De la Gerencia se desprenden 4 comités que se reúnen periódicamente para atender las operaciones cotidianas de la institución: el Comité de Gerencia, el Comité de Salud y Seguridad en el Trabajo, el Comité de Gestión de Crisis de Liquidez, y el Comité de Riesgo Operacional.

2. Negocios

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

La cartera de colocaciones de Financiera Credinka, se ha visto afectada por la pandemia del COVID-19, impactando en la capacidad de pago de los clientes, y por la disminución

en los saldos de los productos no objetivo (*target*) de la Financiera (mediana empresa y consumo).



Fuente: SBS

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

Al 31 de diciembre del 2021, Credinka cuenta con diversos puntos de atención, los que incluyen su oficina principal ubicada en Lima, con 70 oficina y 17 oficinas informativas. En el ejercicio 2021, Credinka abrió dos Oficinas Especiales de Inclusión Rural en Accha (enero 2021) y Kosñipata (marzo 2021), ambas ubicadas en Cusco. Estas oficinas son de bajo costo y con personal para operaciones múltiples. Los servicios brindados son: de desembolso, pago de cuotas y apertura de cuenta de ahorros.

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

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

Departamento	Nº Agenc.	Colocac. (S/ Miles)	%	Depósitos (S/ Miles)	%
Cusco	18	272,964	34.11%	240,515	32.86%
Lima	2	96,350	12.04%	208,749	28.52%
Puno	11	102,191	12.77%	6,075	0.83%
Arequipa	9	70,662	8.83%	56,945	7.78%
Cajamarca	9	81,305	10.16%	122,673	16.76%
Apurímac	4	58,978	7.37%	66,387	9.07%
Tacna	3	30,409	3.80%	4,904	0.67%
Moquegua	2	14,965	1.87%	2,635	0.36%
Ayacucho	3	18,326	2.29%	2,562	0.35%
La Libertad	2	17,845	2.23%	2,342	0.32%
Junín	1	8,643	1.08%	3,806	0.52%
Ancash	1	6,242	0.78%	7,319	1.00%
Lambayeque	1	3,281	0.41%	1,171	0.16%
Ica	3	13,444	1.68%	4,758	0.65%
Huancavelica	1	4,641	0.58%	952	0.13%
Total	70	800,246	100.0%	731,791	100.0%

* No incluye oficinas informativas

Fuente: SBS

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

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

a. Planeamiento Estratégico

Financiera Credinka definió su Plan Estratégico Institucional con lineamientos estratégicos para alcanzar su objetivo de ser un “banco especializado en microfinanzas”.

El Plan Estratégico Institucional 2020-2022, establece los siguientes ejes:

1. Aumento y sostenibilidad del valor de la empresa, en base al aumento del ROE, y de sus ingresos, a la vez de fortalecer el patrimonio.
2. Refuerzo de pilares comerciales, aumentando el saldo de colocaciones.
3. Calidad de cartera, reduciendo la morosidad.
4. Eficiencia de recursos, optimizando eficiencia.
5. Talento humano, para potenciar la gestión.
6. Tecnología, a través del Proyecto de Implementación del *site* de contingencia Credinka.
7. Innovación, a través del Proyecto del Nuevo Sistema Integral del Proceso Crediticio.

b. Organización y Control Interno

La actual estructura orgánica de Credinka, ha sido redefinida, de modo que de la Gerencia General dependen tres gerencias de división operativas: la División de Administración y Finanzas, la División de Negocios y la División de Operaciones y Tecnología de la Información. Se cuenta con la División Legal, el Departamento de Marketing y Desarrollo, y el Departamento de Gestión Humana, como áreas de apoyo.

Del Directorio dependen cuatro áreas de control: la División de Auditoría, la División de Riesgos, el Departamento de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, y el Departamento de Cumplimiento Normativo. La redefinición de su estructura organizacional se está dando en forma paralela con la revisión integral de procesos en la institución, así como en su normativa.

La División de Auditoría Interna se encuentra a cargo de la Sra. Lourdes Manrique, quien se desempeña como Auditora desde el año 2011.

La División de Auditoría está conformada por la Gerente de Auditoría, contando con 11 funcionarios divididos en: (i)

Departamento de Auditoría de Procesos, encargado de los servicios de aseguramiento y de consultoría relacionados a la auditoría de procesos que conforman la cadena de valor de Financiera Credinka, y de la ejecución de exámenes regulatorios dispuestos en el Plan Anual de Trabajo de la División de Auditoría. Debido a la magnitud de operaciones de la institución, este Departamento cuenta con dos equipos regionales, ubicados en Arequipa y en Cusco; y (ii) el Departamento de Auditoría de Canales de Atención, encargado de efectuar servicios a nivel de la red de agencias de la Financiera.

El Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna para el año 2021, contempló 74 actividades, las cuales están relacionadas con el Departamento de Auditoría de Procesos y con el Departamento de Canales de Atención. A diciembre del 2021 se realizaron el 100% de las actividades programadas.

c. Soporte tecnológico

La División de Operaciones y Tecnología de la Información de Financiera Credinka, tiene a su cargo las funciones de “back office” y de canales, así como la de los tres departamentos vinculados a TI: (i) Producción, (ii) Desarrollo y Proyectos Informáticos, y (iii) Gestión de la Información. Durante el ejercicio 2021, Financiera Credinka ha desarrollado nuevas herramientas tecnológicas, como: (i) la app comercial, dirigida al equipo de negocios, permitiendo llevar la atención al punto de contacto; (ii) la app Credinka, dirigido a clientes, que permitirá realizar la consulta de estado de cuenta, revisar cronogramas, ubicar la agencia más cercana, entre otros; (iii) el proyecto Alicia, encargado del rediseño integral del modelo de negocios, el cual consta de una plataforma integral de comercialización dinámica del negocio.

El principal proyecto que viene desarrollando Financiera Credinka es la implementación del *core* financiero Topaz, inicialmente estaba previsto completar en el año 2021, pero que debido a la coyuntura, debe concluirse en el año 2022. Este *core* reemplazará al sistema actual “SisCredinka”, el cual ha sido desarrollado por la misma institución, mejorado para operar en plataforma web (de fácil acceso desde aplicativos móviles), así como ha incorporado y/o modificado los módulos requeridos, para soportar las operaciones cotidianas.

Antes de optar por la implementación de Topaz, la Financiera inició el desarrollo de un nuevo software denominado “Ayni”, que contempla nuevas funcionalidades, con la finalidad de que interactúe con el nuevo *core* financiero (Topaz). Ambos entrarán en producción en la misma fecha.

Adicionalmente, la Financiera cuenta con “Credinka en línea”, en el cual los clientes pueden realizar consultas: de saldo de deudas, de cuenta de ahorros, de cuentas CTS y consultas de DPF (Depósitos a Plazo Fijo).

El centro de cómputo principal de Credinka está ubicado en la oficina principal de Lima, con un centro de datos alterno en la ciudad del Cusco.

La infraestructura es adecuada y se cuenta con procedimientos requeridos de seguridad informática y de continuidad de operaciones.

3. Sistema Financiero Peruano

El impacto de la pandemia del Covid-19 en la economía peruana determinó una fuerte contracción del PBI global en el año 2020 (-11.02%), luego de un quinquenio en donde se registró un crecimiento anual promedio de 3.2%. En el ejercicio 2021, el crecimiento del PBI ha sido de 13.30%, lo cual refleja el “rebote” y la paulatina reactivación de las actividades sociales y económicas, con la eliminación progresiva de las medidas de aislamiento social e incremento de aforos en todos los sectores económicos.

Esta reactivación se reflejó en el sistema financiero peruano, que ha registrado un incremento en la demanda de créditos y mejores indicadores de calidad de cartera.

A diciembre del 2021, los activos totales del sistema financiero ascendieron a S/ 574.35 mil millones, similares a los registrados al cierre del 2020, (S/ 572.52 mil millones, +0.32%). En ese periodo, los activos se incrementaron 22.74% respecto al cierre del 2019, debido a las colocaciones impulsadas por programas con recursos y garantía del Gobierno (Reactiva y FAE), además del incremento de los niveles de liquidez en todas las IFI, para enfrentar la incertidumbre respecto al impacto de la pandemia y al riesgo político, al haber coincidido con un año electoral polarizado.

Dic.2021	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR 2/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	518,094	350,029	330,254	19,774	20,522	331,260	57,429
Financ.	14,974	12,640	11,377	1,264	1,419	7,416	2,731
CMAC	34,990	29,286	27,124	2,162	2,671	24,720	4,022
CRAC	2,700	2,240	1,953	287	226	1,550	398
EDPYME	3,215	2,679	2,403	276	246	0	644
Otros 1/	381	328	309	19	19	0	90
TOTAL	574,353	397,202	373,420	23,782	25,102	364,945	65,315

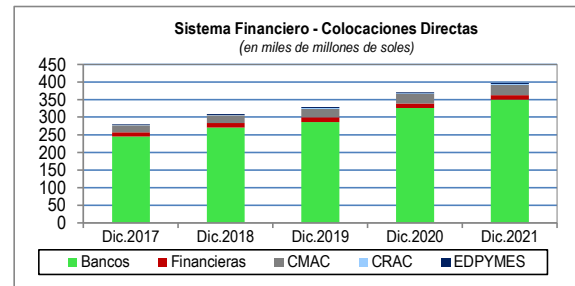
Fuente: SBS. En millones de Soles.
 1/ Incluye: empresas de leasing, EAH y empresas de factoring reguladas. No incluye bancos estatales.
 2/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

La cartera de colocaciones directas de diciembre del 2021 ascendió a S/ 397.20 mil millones, 6.98% superior a la registrada a diciembre del 2020 por incremento en la

demanda de créditos, principalmente en el sector corporativo y en la banca de consumo.

El crecimiento de la cartera se ha dado con recursos propios, endeudamiento de instituciones financieras locales y del exterior, y, en menor medida, con emisión de valores. La participación de créditos financiados con recursos de Programas del Gobierno ha sido de 11.1% de la cartera total (15.7% a diciembre del 2020), presentando una paulatina reducción por amortizaciones.

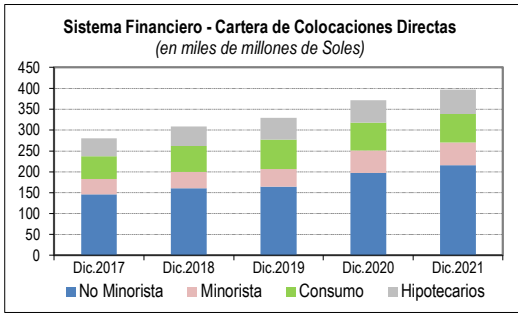
El sistema financiero peruano se caracteriza por su elevado nivel de concentración, donde las colocaciones de los bancos representaron 88% en promedio en los últimos 5 años, con una participación conjunta de 74.66% de la cartera total del sistema de parte de los cuatro principales bancos a diciembre del 2021.



Fuente: SBS

La cartera de créditos no minoristas representa 54.38% del total de créditos de diciembre del 2021, habiéndose incrementado respecto a periodos anteriores (+9.47% respecto a diciembre del 2020), debido a la reactivación económica y a la mayor demanda de créditos en este segmento, y también a la mayor participación relativa de créditos Reactiva en este tipo de créditos. A ello se suman los ajustes en las políticas de admisión y al enfoque en menor riesgo de crédito aplicado por el sistema en general. La banca personal representa 31.97% de las colocaciones del periodo analizado, con un incremento de 6.00%, gracias a la recuperación del consumo privado. La digitalización y el enfoque en clientes con adecuado historial y comportamiento de crédito ha fomentado este crecimiento.

La cartera de créditos a pequeña y a microempresa representó 13.65% del total, con un crecimiento mínimo respecto a diciembre del 2020 (+0.48%), al ser el segmento que mayor impacto ha tenido en cuanto a rezagos de la reprogramación de créditos, la elevada informalidad de la economía nacional y a la contracción de los ingresos de este segmento.



Fuente: SBS

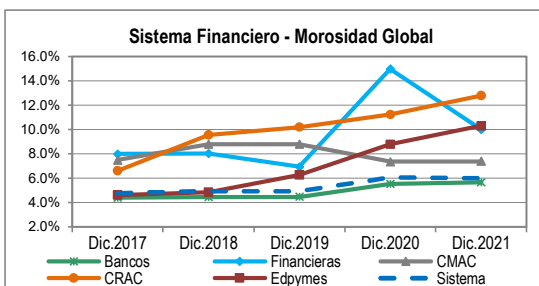
Durante los dos últimos ejercicios se ha presentado un fuerte incremento en los castigos de créditos y en la separación de clientes de alto riesgo, principalmente en microempresa y en créditos de consumo. Al cierre del 2021, el sistema financiero registró 9.08 millones de deudores, 8.6% menor que lo registrado al cierre del ejercicio 2019 (9.93 millones y 9.23 millones al cierre del 2020).

El ajuste general en las políticas de admisión para enfocarse en clientes de menor riesgo y en nichos de mercado y en productos de mejor relación riesgo/rentabilidad, agregado a los castigos realizados, ha permitido controlar el deterioro en la calidad de la cartera de créditos, en la mayoría de instituciones financieras.

A diciembre del 2021, el ratio de morosidad global del sistema financiero, que incluye la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue 5.99%, frente a 6.05% a diciembre del 2020, y a niveles promedio de 4.70% en el periodo 2016-2019.

Hay entidades financieras que continúan presentando deterioro crediticio, principalmente las que están enfocadas en microfinanzas y en banca de consumo en sectores de alto riesgo, y que registran niveles de cartera reprogramada superiores al promedio del sistema financiero.

De acuerdo con la información de la SBS, al 31 de diciembre del 2021, el sistema financiero registró una cartera reprogramada de S/ 46.33 mil millones, lo que representa 11.67% de la cartera total, de la cual 4.28 puntos porcentuales corresponde a cartera Reactiva y FAE reprogramada.



Fuente: SBS

Para enfrentar el deterioro de la calidad crediticia y a las proyecciones de deterioro futuro, desde el ejercicio 2020, las IFI han incrementado el nivel de provisiones, lo que incluye provisiones voluntarias. En el ejercicio 2021, el cargo de provisiones ha disminuido por recuperación de la cartera, gestiones de cobranza y separación de clientes con mal perfil de riesgo.

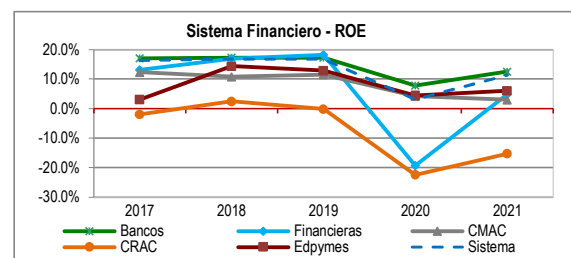
De esta manera, el ratio de cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo ha disminuido de 123.34% en diciembre del 2020 a 105.55% en diciembre del 2021, manteniéndose aún en niveles superiores a periodos anteriores.

En el ejercicio 2021 se ha observado recuperación de la rentabilidad en el sistema financiero, principalmente por el menor requerimiento de provisiones.

Los ingresos financieros han disminuido por la participación en créditos a tasas bastante bajas (principalmente financiados con programas del Gobierno), y por la competencia de mercado que genera una tendencia de contracción en las tasas activas.

Ello se ha contrarrestado por el menor gasto financiero por recomposición de los pasivos observada a raíz del retiro de depósitos de CTS (depósitos de mayor costo financiero), que han sido compensados por aumento en la captación de depósitos de ahorro y de depósitos a plazo de personas naturales de menor costo relativo.

En el ejercicio 2021, el sistema financiero registró una utilidad neta total de S/ 7.45 mil millones, con un ROE de 11.41% sobre el patrimonio del periodo, recuperándose frente a lo observado en el ejercicio 2020 (3.11%), pero que aún dista de los niveles promedio de 17% del periodo 2015-2019.



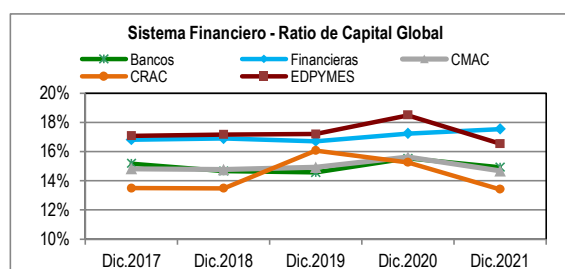
Fuente: SBS.

Se da el caso de algunas IFI cuyas pérdidas comprometen seriamente su patrimonio y la sostenibilidad de sus operaciones, respecto a las cuales existe incertidumbre sobre su desempeño futuro, aunque por su tamaño relativo en el mercado no generaría un impacto sistémico y el riesgo patrimonial está respaldado en las normativas de la SBS, de carácter excepcional y temporal, sobre capital global y solvencia patrimonial.

Los reguladores han emitido disposiciones de fortalecimiento patrimonial de las entidades de alto riesgo, a través de aportes de capital y a otorgamiento de deuda subordinada, lo que permitiría mantener la continuidad de operaciones de manera controlada, con estrictos niveles de supervisión por los reguladores.

La reducción de las utilidades obtenidas en los últimos ejercicios limita el fortalecimiento patrimonial en aquellas IFI cuyos accionistas tiene reducida capacidad de realizar aportes patrimonial.

A diciembre del 2021, el ratio de capital global promedio del sistema financiero se mantiene en niveles estables y adecuados (15.0%).

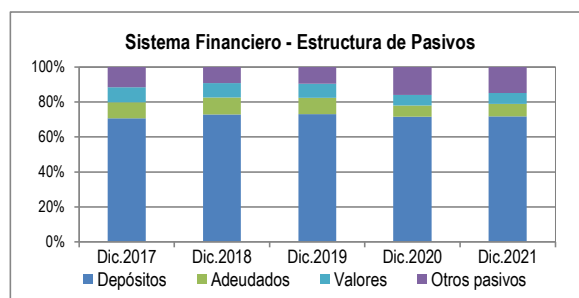


Fuente: SBS

La principal fuente de fondeo del sistema financiero corresponde a los depósitos del público (71.69% de los pasivos totales de diciembre del 2021), y provienen principalmente de personas naturales, de adecuado nivel de dispersión y de costo financiero razonablemente bajo (alrededor de 49% del total de depósitos provienen de personas naturales).

Los excedentes de liquidez se vienen reduciendo, luego que todas las IFI fueran cautelosas respecto a su gestión de liquidez en el ejercicio 2020, al determinar que se mantengan niveles de liquidez históricamente altos.

Los fondos disponibles están siendo mejor rentabilizados mediante colocaciones en sectores de menor riesgo y de mejor retorno, así como en el mantenimiento de un portafolio de inversiones de bajo riesgo, con impacto controlado por factores macroeconómicos.



Fuente: SBS

El bajo crecimiento proyectado para la economía peruana en el 2022 (de alrededor de 3%) podría impactar en el desempeño del sistema financiero, por la menor demanda de créditos, la lenta recuperación de la capacidad de consumo y el riesgo sobre la calidad crediticia.

A ello se agrega la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico local e internacional. A nivel internacional, los mercados se encuentran fuertemente afectados por la invasión rusa a Ucrania, el incremento de precios de commodities (en especial, el petróleo), el aumento paulatino de tasas de referencia (FED), y los crecientes niveles de inflación a nivel mundial.

Las tasas de intereses activas deberían mantener su tendencia creciente en la medida que la participación de créditos con programas del Gobierno disminuya, lo cual posibilitaría mejorar los márgenes financieros y contribuir con las inversiones en digitalización y en eficiencia operativa. El requerimiento de provisiones por riesgo de crédito está disminuyendo en el sistema financiero en su conjunto, con un impacto positivo en los resultados netos de la mayoría de instituciones financieras, en un entorno de nueva normalidad en los niveles de rentabilidad de tendencia moderada.

Existen algunas instituciones que atraviesan por dificultades patrimoniales, deterioro de calidad de cartera crediticia y continua generación de pérdidas, pero que representan participaciones de mercado reducidas. Esta coyuntura podría impulsar la consolidación de las entidades que operan en el sistema financiero peruano a través de fusiones y adquisiciones, o la incorporación de socios que refuercen patrimonialmente estas instituciones financieras, y permitirles ser viables en el mediano y largo plazo.

4. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

Al 31 de diciembre del 2021, los activos totales de la Financiera Credinka (incluyendo contingentes) ascendieron a S/ 1,086.63 millones, 8.09% inferiores respecto a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 1,182.27 millones), por la contracción en sus colocaciones.

Los fondos disponibles ascendieron a S/ 176.34 millones, superiores a los registrados a diciembre del 2020 (S/ 155.36 millones), explicado por un mayor saldo en los Certificados de Depósitos (CD) como parte de su estrategia hacia activos más rentables.

Las colocaciones brutas a diciembre del 2021 registraron S/ 800.25 millones, 8.07% inferiores a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 870.47 millones). Esta disminución se debe a la reducción en los saldos de productos no *target*

(mediana empresa y consumo), al enfoque estratégico dirigido a ticket pequeños más rentables, y por la reducción del saldo en programas estatales en S/ 24 millones (FAE y Reactiva Perú).

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

Al 31 de diciembre del 2021, la cartera de colocaciones de Credinka está conformada principalmente por créditos de pequeña empresa, que representan 56.43% de la cartera total, y de créditos de microempresa, que representan 25.93%.

La cartera de consumo, 6.71% de las colocaciones, han presentado una disminución de 36.37% respecto a lo registrado a diciembre 2020, el desincentivo en la colocación de algunos productos.

Credinka enfoca sus colocaciones en el segmento de créditos de libre disponibilidad de bajos montos, otorgados principalmente a microempresarios.

La cartera atrasada (créditos vencidos y en cobranza judicial), a diciembre del 2021, registro un saldo de S/ 67.62 millones, 97.06% superior a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 34.31 millones), por deterioro en la cartera de colocaciones, alineamiento externo, y reclasificación de los créditos reprogramados a vencidos.

El ratio de morosidad global fue 10.13%, presentando un importante incremento respecto a diciembre del 2020 (5.33%).

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

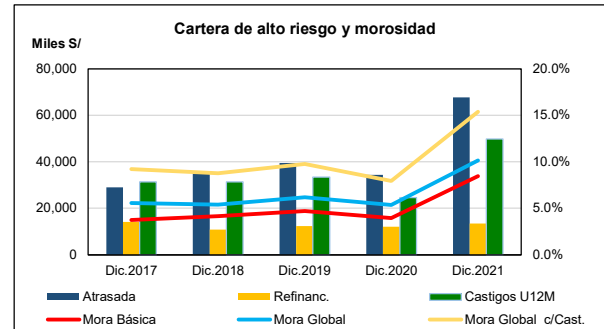
Al 31 de diciembre del 2021, los créditos reprogramados por Credinka ascienden a S/ 158.45 millones, que representan 19.8% del total de la cartera bruta (43.5% a diciembre del 2020). Los indicadores de morosidad están reflejando deterioro en la cartera producto de la reclasificación de estos créditos reprogramados a vencidos.

Al 31 de diciembre de 2021, los castigos en los últimos doce meses fueron de S/ 49.66 millones, de acuerdo a la política de castigos mensuales establecida desde el ejercicio 2018. Al incluir los castigos del periodo, se registra un indicador de morosidad global de 15.38%, bastante superior al registrado a diciembre del 2020 (7.93%).

A diciembre del 2021, el nivel de cobertura global de la cartera de alto riesgo de Financiera Credinka fue 93.50%, inferior al registrado a diciembre del 2020 (121.28%).

Al 31 de diciembre del 2021, Financiera Credinka registra un saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad de S/ 75.79

millones, 34.80% superior al registrado a diciembre del 2020 (S/ 56.23 millones).



b. Solvencia

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

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

Para compensar esto, los accionistas han realizado aportes de capital social en los años 2016, 2017 y 2018 por un total de S/ 68.32 millones buscando mantener la solvencia patrimonial necesaria, lo que ha permitido que el capital social se incremente en S/ 47.8 millones entre los periodos 2015 y 2018.

Posteriormente, en Junta General de Accionistas del 7 de diciembre del 2018, se aprobó la aplicación de la prima de capital adicional mantenida a la fecha para cubrir pérdidas acumuladas por S/ 34.16 millones.

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

El compromiso de su principal accionista (Grupo Diviso) de fortalecer la solvencia patrimonial de la Financiera fue ratificado en enero del 2019, aprobando aportes de capital por hasta S/ 30 millones, de los cuales ha ejecutado S/ 9.70 millones (S/ 4.85 millones a diciembre del 2019 registrado como capital adicional). Con ello, se compensó parcialmente los resultados acumulados del ejercicio 2018, por S/ 24.23 millones.

Al 31 de diciembre del 2021, el patrimonio de Credinka ascendió a S/ 101.24 millones, 33.44% inferior al alcanzado a diciembre del 2020 (S/ 152.10 millones), afectado por las pérdidas acumuladas y por la pérdida generada en el ejercicio 2021 (S/ - 50.86 millones).

En el último trimestre del 2021, se aplica la totalidad de las reservas por S/ 14.49 millones contra los resultados acumulados (reserva facultativa por S/ 7.48 millones y reserva legal por S/ 7.00 millones).

A diciembre del 2021, el mínimo patrimonio efectivo requerido fue de S/ 128.27 millones, y el patrimonio efectivo de Financiera Credinka ascendía a S/ 140.56 millones, con lo cual registra un superávit global de patrimonio de efectivo de S/ 12.29 millones (S/ 29.28 millones a diciembre del 2020).

El ratio de capital global a diciembre del 2021 fue de 10.25%, inferior al registrado a diciembre del 2020 (13.67%).

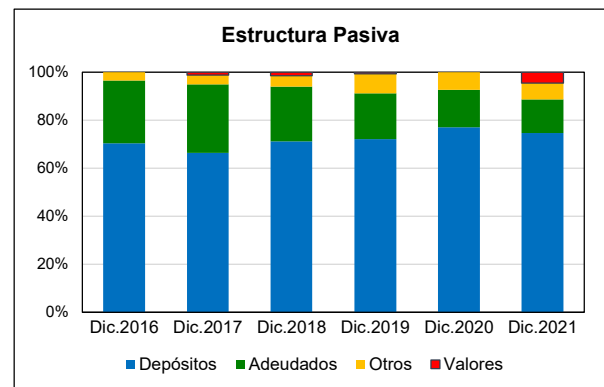
En Junta General de Accionistas del 12 de octubre del 2020 se aprobó la emisión de bonos subordinados computables para el patrimonio efectivo, a través del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka hasta por S/ 50 millones o su equivalente en dólares americanos, mediante ofertas privadas.

Posteriormente, en Junta General de Accionistas del 28 de octubre del 2021 se acordó: (i) el aumento de capital en el marco del Programa de Fortalecimiento Patrimonial – D.U N° 037-2021 hasta por S/ 7.33 millones mediante aportes dinerarios; (ii) la emisión de instrumentos representativos de deuda subordinada bajo el Programa Fortalecimiento Patrimonial hasta por S/ 44 millones, a ser adquiridos por COFIDE; y (iii) realizar aumentos de capital entre el año 2022 al 2025 hasta por un monto total de S/ 14.67 millones. Respecto al Primer Programa de Bonos Subordinados de Financiera Credinka, se han realizado las siguientes emisiones: (i) enero del 2021, se colocó la Primera Emisión (Serie A) del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 30 millones, a un plazo de 5 años; (ii) en mayo del 2021, se colocó la Segunda Emisión

Serie A del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 7.01 millones, a un plazo de 5 años; (iii) en octubre del 2021, se colocó la Segunda Emisión Serie B del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 2.5 millones; (iv) noviembre del 2021, se colocó la Segunda Emisión Serie C del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 2.00 millones, a un plazo de 5 años; y (v) y (v) marzo 2022, se colocó la Segunda Emisión Serie D del Primer Programa de Bonos Subordinados Financiera Credinka por S/ 8.49 millones, a un plazo de 5 años.

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

La captación de depósitos del público, proviene principalmente de personas naturales, con una base de más de 116 mil clientes, que representa 95.52% del saldo de depósitos a diciembre del 2021, que son captados principalmente a través de la red de agencias (alrededor de 90% de sus captaciones provienen de este canal).



Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Sistema de Emp.Financieras		
				Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Pérdida Potencial	2.89%	2.43%	5.13%	1.97%	4.86%	4.28%
C.Atrasada/Coloc. Brutas	4.70%	3.94%	8.45%	4.61%	10.80%	5.40%
C.Atrasada + Refin./Coloc. Brutas	6.18%	5.33%	10.13%	6.94%	14.98%	10.00%
C.Atrasada + Refin./Coloc.+Conting.	6.16%	5.30%	10.07%	4.52%	10.16%	10.00%
C.Atrasada+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	1.11%	-1.13%	0.65%	-0.74%	-2.62%	-1.23%
Prov./C.Atrasada+Refin	81.92%	121.28%	93.50%	116.43%	125.84%	112.26%
C.Atrasada -Prov./Patrimonio	-1.96%	-14.41%	-8.07%	-15.35%	-41.31%	-26.97%
C.Atrasada +Ref.-Prov./Patrimonio	6.16%	-6.49%	5.21%	-5.05%	-19.84%	-5.67%
Estructura de la Cartera						
Normal	91.20%	89.89%	77.25%	85.77%	75.35%	84.02%
CPP	3.02%	2.87%	9.71%	4.14%	5.23%	5.19%
Cartera pesada	5.78%	7.24%	13.04%	10.09%	19.42%	10.79%

Al 31 de diciembre del 2021, 75.49% del pasivo exigible corresponde a depósitos del público, con un saldo de S/ 731.94 millones, inferior al registrado a diciembre del 2020 (S/ 790.04 millones), teniendo como principal componente, depósitos a plazo. Estos registran una disminución de 10.56%, representando 68.37% de los depósitos totales a diciembre del 2021 (S/ 500.45 millones vs. S/ 559.54 millones, a diciembre del 2021 y diciembre 2020, respectivamente), afectados por el ruido político del país. Los adeudados presentan un saldo de S/ 137.49 millones, 14.24% inferior a lo registrado a diciembre del 2020 (S/ 160.31 millones), explicado por la cancelación de deuda con entidades del exterior (ResponsAbility) . Respecto a adeudos locales, estos están compuestos por financiamientos de COFIDE, registrados a diciembre del 2021 por un saldo por S/ 137.49 millones, garantizados con cartera crediticia por S/ 117.10 millones.

c. Liquidez

Ante el menor ritmo de colocaciones, Credinka mantenía aun niveles adecuados de liquidez a diciembre del 2021, con fondos disponibles e inversiones disponibles para la venta que representaron 16.24% de los activos totales (incluyendo contingentes), mientras que al cierre del 2020, estos representaron 14.73%. Los ratios de liquidez promedio mensual fueron de 24.30% en moneda nacional y 50.37% en moneda extranjera, superiores a los límites mínimos establecidos por la SBS de 8% y 20%, respectivamente. Credinka tiene un límite interno mínimo en moneda nacional de 16%. En cuanto a calces por plazos de vencimiento, se observa un ligero descalce en los tramos entre 30 y 90 días, y a plazos entre 9 meses y 2 años, donde los pasivos con vencimiento en el periodo, son mayores que los activos. Dichos descalces son cubiertos con la brecha positiva acumulada del primer tramo, a lo que se agrega un importante nivel de renovación de depósitos.

d. Rentabilidad y Eficiencia

En el ejercicio 2021, Financiera Credinka registró ingresos financieros por S/ 130.28 millones, sin considerar diferencia cambiaria (S/ 200 mil), lo que significó una disminución de 24.90%, respecto a lo registrado en el ejercicio 2020 (S/ 173.46 millones), explicado por menor stock de cartera bruta, revisión de intereses por deterioro de la cartera y re enfoque de estrategia de la Financiera hacia a ticket pequeños. Los gastos financieros fueron S/ 46.65 millones, 11.95% inferiores a lo registrado en el primer semestre del 2020 (S/ 52.98 millones), explicados por la tendencia hacia la baja de tasas proveniente de los depósitos del público (renovaciones y nuevos depósitos a menores tasas de acuerdo a las actualizaciones del tarifario). El margen financiero operacional, en el ejercicio 2021, ascendió a S/ 86.83 millones, 30.59% inferior al registrado en el ejercicio 2020 (S/ 120.77 millones). Los ingresos por servicios financieros de Credinka fueron S/ 5.81 millones, 7.27% inferiores a los registrados en el ejercicio 2020 (S/ 6.26 millones), explicado por menor venta de seguros. En el ejercicio 2021, Credinka generó utilidad operacional bruta de S/ 90.07 millones, 29.33% inferior a la registrado en el ejercicio 2020 (S/ 127.46 millones). En cuanto a gastos de apoyo y depreciación, se registró un monto ascendente a S/ 82.93 millones, 2.32% inferior a lo registrado en el ejercicio 2020 (S/ 84.90 millones), explicado por reducciones en gastos de personal y en servicios de terceros, por eficiencia de la estructura interna, y por menor gasto en alquileres. El indicador de gastos de apoyo y depreciación respecto a activos productivos, pasó de 11.33% a 11.52%, respecto a colocaciones vigentes, de 11.60% a 11.67%, a diciembre del 2020 y 2021, respectivamente.

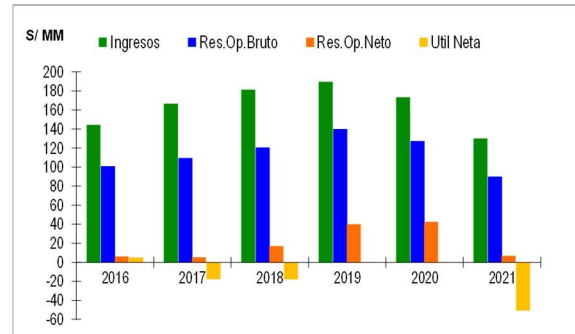
Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Sistema de Emp.Financieras		
				Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	18.67%	18.26%	19.76%	16.08%	22.23%	25.65%
Endeudamiento Económico	4.36	4.48	4.06	5.22	3.50	2.90
Ratio de Apalancamiento	7.22	7.32	9.76	5.99	5.80	5.70
Ratio de Capital Global	13.85%	13.67%	10.25%	16.70%	17.23%	17.54%
Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	1.46	1.59	1.17			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.08	-0.24	-0.23			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	-0.12	-0.02	-0.19			
Activos en US\$ - Pasivos en US\$/ Patrim. Econom.	-0.01	0.00	0.00			

En el ejercicio 2021, se han registrado otros gastos no operacionales por S/ 10.00 millones, que corresponden principalmente a condonaciones efectuadas como parte de la política de anticipar el deterioro futuro, buscando evitar mayor gastos en provisiones.

En el ejercicio 2021, la generación total de la Financiera fue de S/ -2.86 millones, no siendo suficiente para cubrir las provisiones por riesgo de incobrabilidad, de S/ 68.16 millones, 79.96% superiores a las efectuadas en el primer semestre del ejercicio 2020 (S/ 37.87 millones), a consecuencia del deterioro de la cartera de créditos producto por la pandemia del COVID-19, y por el alineamiento externo.

En el ejercicio 2021, se generó una pérdida neta de S/ 50.86 millones, mientras que en el ejercicio 2021 se registró una utilidad bruta de S/ 5 mil. La pérdida representa 32.32% del capital social a diciembre del 2021.



Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Sistema de Emp.Financieras		
				Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	0.03%	0.00%	-39.04%	26.10%	-7.16%	4.52%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	72.22%	69.62%	64.35%	83.99%	82.61%	84.70%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	5.27%	5.68%	0.99%	10.65%	8.85%	8.79%
Utilidad Neta / Activos Prod.	0.01%	0.00%	-7.06%	5.59%	-1.47%	1.01%
ROE	0.04%	0.00%	-50.24%	34.36%	-9.67%	4.85%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	13.15%	11.33%	11.52%	9.75%	10.01%	13.15%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Ingresos financieros	52.69%	48.94%	63.65%	45.54%	48.83%	58.86%
Gtos. Personal / Activos Produc.	7.87%	7.24%	7.21%	5.27%	5.28%	6.80%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	24.59%	19.51%	30.21%	20.18%	22.79%	26.75%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	52.4	48.0	46.9	60.6	61.4	62.2
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	478.2	360.4	388.7	900.2	864.2	942.4

5. Gestión de Riesgos

La División de Riesgos depende directamente del Directorio, adecuándose a la normativa vigente, de donde se desprenden: (i) el Comité de Gestión Integral de Riesgos, encargado de diseñar y de establecer las políticas y los procedimientos para enfrentar los riesgos a los cuales la institución está expuesta; (ii) el Comité de Riesgo Operacional que revisa los temas de: riesgo operacional, continuidad del negocio y seguridad de la información; y (iii) el Comité de Activos y Pasivos – ALCO, encargado de medir y de controlar los riesgos de mercado y de liquidez, diseñando estrategias que permitan su gestión de manera adecuada.

Desde el 01 de junio del 2021, la Gerencia de División Riesgos se encuentra a cargo del Sr. Luis Espinar Castro, quien asumió el cargo en reemplazo del Sr. José Delgado Contreras.

Se está realizando una reestructuración en la División de Riesgos, que ha comprendido la revisión integral e

implementación de mejoras a los procesos, a las políticas y a las herramientas con que opera. Estos cambios están enfocados en metodologías, en procesos de cobranzas y en la adecuada segmentación y en la admisión de créditos. La División de Riesgos está compuesta por cinco departamentos: (i) Protección de Datos; (ii) Riesgo Operacional; (iii) Riesgo de Crédito y Modelamiento; (iv) Seguimiento de Créditos y Riesgo de Mercado; y (v) Cobranzas y Recuperaciones.

a. Gestión de Riesgo Crediticio y Riesgo Crediticio Cambiario

(Res SBS N° 3780-2011)

Las principales funciones del área para gestionar el riesgo crediticio son: (i) asegurar la implementación de las políticas y de los procedimientos de acuerdo a estándares internacionales y a los lineamientos de la SBS, a fin de asegurar su adecuada gestión; (ii) diseñar modelos de gestión para cuantificar el riesgo de crédito, como la matriz

de transición, cosechas, entre otras; (iii) realizar seguimiento a los créditos manteniéndolos dentro de parámetros aceptables, buscando a la vez mejorar la rentabilidad y la eficiencia; y (iv) realizar la calificación y la clasificación de deudores para definir el monto de provisiones requeridas por incobrabilidad de créditos.

La Gerencia de Riesgos cuenta con analistas designados zonalmente para el control de las agencias, así como herramientas para el proceso de evaluación como el *scoring* de buró, fortalecido con el sistema “Score CDK”, que es usado como medio de consulta, al momento de evaluar a los clientes.

b. Gestión del Riesgo de Mercado

(Res. SBS N° 4906-2017)

La División de Riesgos es responsable de la administración del riesgo de mercado, a través del establecimiento de un sistema de control definiendo límites y alertas para los principales indicadores y el desarrollo de modelos que miden los efectos de los factores de mercado (tasa de interés, tipo de cambio, liquidez e inversiones) a los que está expuesto. El monitoreo de los indicadores y de los modelos de riesgo de mercado se realiza permanentemente y de presentarse variaciones significativas que exceden los niveles de riesgo establecidos, se aplican acciones para mitigar dichos riesgos.

Respecto a la tasa de interés, el riesgo es minimizado pues las principales fuentes de fondeo se encuentran pactadas a tasas fijas. La Financiera, cuenta con el Indicador de Ganancias en Riesgo (GER) que mide el impacto de variación en las tasas de interés de mercado sobre el margen financiero.

La institución cuenta con el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) que mide el efecto de la variación de las tasas de interés de mercado sobre el valor del patrimonio.

Respecto al riesgo cambiario, Financiera Credinka cuenta con el modelo VaR para la medición de la exposición al riesgo cambiario, para un horizonte de 10 días.

c. Gestión de Riesgo de Liquidez

(Res. SBS N° 9075-2012)

La Financiera cuenta con el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, encargado de medir y de controlar los riesgos de mercado y de liquidez, diseñando estrategias que buscan gestionar adecuadamente dichos riesgos.

La gestión de liquidez busca mantener los estándares de liquidez establecidos por el Comité ALCO de acuerdo a disposiciones dictadas por la SBS, para garantizar la disponibilidad de recursos en caso de contingencias de liquidez.

La Financiera tiene lineamientos establecidos en cuanto a: límites de control de liquidez, análisis de brechas, diversificación de fuentes de fondeo, pruebas de estrés de liquidez y planes de contingencia.

Al 31 de diciembre del 2021, los ratios de liquidez promedio mensual se encuentran por encima de los límites regulatorios, 24.30% en moneda nacional y 50.37% en moneda extranjera.

El 3.34% de los pasivos están pactados en dólares, respaldados por colocaciones en moneda extranjera que representan 2.06% a diciembre del 2021.

Los ratios de liquidez y de cobertura de liquidez cumplen con los lineamientos normativos y se adecuan a límites internos definidos por la institución.

d. Gestión del Riesgo Operacional

(Res. SBS N° 2116-2009)

El Departamento de Riesgo Operacional, es responsable de evaluar, dirigir y supervisar los riesgos operacionales, en base al cumplimiento de la normativa vigente, al desarrollo de metodologías y al establecimiento de planes de acción para la mitigación de estos riesgos. Para ello se enfoca en tres principales esquemas: (i) Gestión de Riesgo Operacional, que implica un esquema de autoevaluación de Macroprocesos, y la gestión de ocurrencia de incidentes y de eventos de pérdida por riesgo operacional para implementar medidas correctivas y/o preventivas necesarias para controlar el riesgo; (ii) Gestión de Seguridad de la Información, que consiste en la combinación de tecnología y de política empresarial, para la protección de los recursos de información frente a un conjunto de amenazas; y (iii) Gestión de Continuidad del Negocio, que se concentra en: planificar, organizar y mejorar la capacidad de respuesta de la organización, frente a los probables efectos adversos debido a fallas técnicas, humanas y/o desastres naturales que puedan influir negativamente en la operación diaria.

e. Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

(Res. SBS N° 4705-2017)

El cargo de Oficial de Cumplimiento del Sistema de Prevención de Lavado de Activos de la Financiera Credinka recae sobre un funcionario de nivel gerencial (Oficial Corporativo de Diviso Grupo Financiero), quien se desempeña a exclusividad a nivel corporativo, con línea de reporte inmediata a los Directores de las empresas del grupo.

El Plan Anual de Trabajo del Oficial de Cumplimiento contempla actividades diarias o mensuales; trimestrales, semestrales, en distintos meses del año; y programas de

capacitación para los trabajadores, como parte de los procesos de inducción, con capacitaciones específicas de acuerdo a sus funciones, y también para el personal de la Unidad de Cumplimiento de LA/FT.

A diciembre 2021, el Plan Anual Trabajo tiene un grado de avance de 100%.

En el ejercicio 2021 no se ha detectado nuevas tipologías de operaciones sospechosas y se ha cumplido con adecuar la normatividad vigente de la gestión de riesgos de LA/FT.

f. Gestión de Riesgo País

(Res. SBS No. 7932-2015)

Financiera Credinka no se encuentra expuesta al riesgo país, pues sus clientes, fundamentalmente pequeños y microempresarios, tienen su ámbito de acción en el Perú. No se presenta exposición relacionada a depósitos que Credinka pudiera mantener en instituciones financieras domiciliadas fuera del país, pues estos están colocados en instituciones financieras nacionales que corresponden principalmente a garantías respecto a líneas de crédito concertadas.

g. Gestión de Conducta de Mercado

(Res. SBS N° 3274-2017)

La Financiera cuenta con un funcionario para desempeñar exclusivamente el cargo de Oficial de Conducta de Mercado, el cual depende del Departamento de Cumplimiento Normativo, que reporta al Directorio.

Este se encuentra encargado de la difusión, de la actualización y de la entrega de información a los clientes en base a principios de transparencia con usuarios del sistema financiero, como es el caso de: tarifarios, folletería, comunicación de modificaciones contractuales, formularios, entre otros. Tiene además la responsabilidad de atender consultas y reclamos que presentan los clientes, y de realizar capacitación a todos los funcionarios de la Financiera, contando para ello con el apoyo de la Gerencia de Operaciones y TI.

En el ejercicio 2021, se recibieron 632 reclamos, de los cuales la Financiera resolvió 49% a favor de los usuarios, y 51% a favor de la Financiera.

Los reclamos están relacionados principalmente con: operaciones no reconocidas, uso de la tarjeta de débito y de cajeros automáticos, y de operaciones de créditos de pequeña empresa.

FORTALEZAS Y RIESGOS**1. Fortalezas**

- Respaldo patrimonial de Diviso Grupo (accionista controlador).
- Cobertura geográfica busca incrementar áreas de influencia.
- Diversificación de fuentes de fondeo.

Riesgos

- Pérdidas registradas en últimos años, que a diciembre del 2021 representan 38.75% del capital social
- Contracción de cartera de colocaciones a consecuencia de crisis sanitaria y política.
- Disminución en margen financiero, determino pérdida neta de S/ 50.86 millones en el ejercicio 2021.
- Contracción en ratio de capital global a 10.25%, limita probabilidades de crecimiento futuro.

DETALLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	I Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Credinka S.A.
Emisor:	Financiera Credinka S.A.
Tipo de Instrumento:	Certificados de Depósito Negociables los cuales no podrá ser mayor a 364 días, de acuerdo con lo establecido en el Acto Marco.
Tipo de Oferta:	Oferta Pública.
Monto Máximo del Programa:	Las ofertas públicas de Certificados de Depósitos Negociables a emitirse bajo el I Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Credinka se realizarán hasta por un monto máximo en circulación de S/ 100,000,000.00 (Cien Millones y 00/100 Soles).
Plazo del Programa	Las emisiones pueden ser efectuadas durante un plazo de 6 años contado a partir de la inscripción del Programa en el Registro Público de la SMV, según lo establecido por el Reglamento de la Oferta Pública Primaria y de Venta de Valores Mobiliarios (Resolución CONASEV N° 141-98-EF/94.10), y conforme dicha norma fue modificada por la Resolución SMV No. 024-2013-SMV-01.
Moneda del Programa:	Soles
Precio de Colocación	El Precio de Colocación se colocará a la par, bajo la par o sobre la par de acuerdo con las condiciones del mercado al momento de la colocación.
Emisiones y Series:	Los Certificados de Depósitos Negociables podrán tener una o más Emisiones. Cada una de las Emisiones que formen parte del Programa podrá comprender una o más Series.
Tipo de Oferta:	Las Emisiones que forman parte del Programa serán colocadas a través de oferta pública.
Valor Nominal:	El Valor Nominal del Certificados de Depósito Negociables de cada emisión será el establecido en el correspondiente acto y Prospecto Complementario.
Clase:	Instrumentos representativos de deuda nominativos, indivisibles, libremente negociables y estarán representados por anotaciones en cuenta a través de CAVALI.
Tasa de Interés:	Es la Tasa de Interés o el rendimiento aplicable a los Certificados de Depósitos Negociables de cada una de las Series o Emisiones a emitir en el Programa será definido en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos.
Opción de Rescate	El Emisor no efectuará el rescate anticipado de los Certificados de Depósitos Negociables. Sin perjuicio de ello, el Emisor podrá rescatar los (Valores), de acuerdo con lo señalado en el artículo 330 de la Ley General de Sociedades, siempre que se respete lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley del Mercado de Valores.
Destino de los Recursos:	Los recursos captados por la colocación de los Certificados de Depósitos Negociables en el marco del presente Programa serán destinados a la realización de operaciones crediticias de financiamiento, propias del giro del Emisor.
Garantías:	Los Certificados de Depósitos Negociables a ser emitidos bajo este Programa no cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldados genéricamente con su patrimonio.
Entidad Estructuradora:	Financiera Credinka S.A.
Colocador:	Diviso Bolsa SAB S.A.
Representante de las Obligaciones:	El emisor establece que no designará un representante de los Obligacionistas para las emisiones que se realicen en el marco del I Programa de Certificados de Depósitos Negociables, quedando a salvo el derecho de sus titulares de designar un representante, cuando así lo consideren pertinente.
Lugar y Agente de Pago:	Cavali

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

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

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

C: Corresponde a instituciones financieras o empresas de seguros con adecuada fortaleza financiera, pero que pueden manifestar ciertas deficiencias por estar limitadas por uno o más de los siguientes factores: nivel de negocio vulnerable, debilidad en sus indicadores financieros, o un entorno inestable para el desarrollo de su negocio.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

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

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

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

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

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

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