

# Financiera TFC S.A.

## Informe Semestral

### Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP-2 - (pe)	CP-2 - (pe)

\* Informe con cifras auditadas a diciembre 2017 y cifras financieras a junio 2018.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 30/11/18 y 31/05/2018

### Indicadores Financieros

Cifras en S/ miles	Jun-18	Dic-17	Jun-17
Total Activos	1,012,844	958,454	955,468
Patrimonio	88,912	83,996	102,217
Resultado	1,041	-2,815	1,406
ROA (prom.)	0.2%	-0.3%	0.3%
ROE (prom.)	2.4%	-3.3%	3.0%
Ratio Capital Global	11.8%	11.5%	12.4%

\* Fuente: Financiera TFC

### Metodología Aplicada

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

### Analistas

**Omar Maldonado A.**

(511) 444 5588

[omar.maldonado@aai.com.pe](mailto:omar.maldonado@aai.com.pe)

**Sandra Guedes P.**

(511) 444 5588

[sandra.guedes@aai.com.pe](mailto:sandra.guedes@aai.com.pe)

### Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada a Financiera TFC se fundamenta en:

- **El comportamiento de la cartera.** En diciembre 2017, la SBS solicitó que ciertos créditos inmobiliarios que la Financiera mantenía como reprogramados se reclasificaran como cartera refinanciada. Inicialmente, estos créditos fueron desembolsados a empresas inmobiliarias que otorgaban viviendas dirigidas al producto Techo Propio del Fondo Mivivienda (FMV), el cual mostró una caída pronunciada en sus colocaciones en el último año. Posteriormente, a inicios del 2018 se reclasificó una cuenta por cobrar como cartera en mora.

Lo anterior, entre otros, contribuyó a que los ratios de cartera de alto riesgo ajustada y de cartera pesada ajustada (incluyen castigos realizados en los últimos 12 meses) ascendieran a 10.5% y 17.6%, respectivamente, a junio 2018 (7.8% y 13.0%, respectivamente, a diciembre 2016). Por su parte, tomando en cuenta el fuerte incremento en el saldo de provisiones durante el primer semestre del 2018 (en 23.6%), debido principalmente a que se destinó S/ 20 MM provenientes de capital social para constituir provisiones y disminuir el déficit existente, el ratio de cobertura de cartera pesada fue de 61.0% (54.8% al cierre del 2017).

Al cierre del tercer trimestre del 2018, continuó la tendencia creciente de los indicadores de morosidad, con índices de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado de 10.6% y 19.9%, respectivamente. Dado este incremento, sumado a una disminución del saldo de provisiones, el ratio de cartera pesada fue 50.7%, respectivamente, manteniéndose un déficit de provisiones.

- **Bajo nivel de capitalización.** Financiera TFC mantiene un índice de capital global de 11.8% (11.5% a diciembre 2017), similar al límite del ratio de capital global ajustado al perfil de riesgo registrado. A su vez, es importante indicar que la Clasificadora hace un seguimiento del nivel del ratio de capital global ajustado por las provisiones que se tendrían que realizar si se quisiera cubrir al 100% la cartera pesada. A junio 2018 dicho indicador se ubicó en 6.8%, por debajo de lo mantenido en años anteriores (9.2% a fines del 2014).
- **Generación acotada de utilidad.** En el primer semestre del 2018, la Financiera mostró una utilidad neta de solo S/ 1.0 millón menor a lo exhibido en similar periodo del año anterior (S/ 1.4 MM), debido principalmente a mayores costos financieros, un ajuste del *spread* financiero y el aumento de los gastos de provisiones por incobrabilidad de créditos. En lo referente a los índices de rentabilidad, el ROA y ROE fueron 0.2% y 2.4%, respectivamente (0.3% y 3.0%, respectivamente, a junio 2017).

Previamente, al cierre del 2017, se mostró una pérdida neta por S/ 2.8 millones, producto de los mayores gastos por provisiones para bienes realizables, recibidos en pagos y adjudicados, así como por otros gastos

extraordinarios por la constitución de provisiones de créditos de ejercicios anteriores, como resultado de la reclasificación de colocaciones. De esta manera, el ROA y ROE fueron de -0.3% y -3.3%, respectivamente.

De otro lado se rescata el soporte de los actuales accionistas, mediante los continuos aportes de capital realizados para acompañar el crecimiento de las operaciones. En este sentido, desde el ingreso de la nueva administración hasta diciembre 2017 se han realizado aportes aproximadamente por S/ 81.8 millones (incluye S/ 2.5 MM por concepto de prima, las cuales constituyen el capital adicional), que en parte han servido para cubrir déficit de provisiones. Adicionalmente, en abril 2018, se acordó aumentar el capital social por un monto de S/ 23.5 MM y simultáneamente se aprobó la reducción del mismo por S/ 20 MM, los cuales fueron destinados a constituir provisiones.

Asimismo, se debe mencionar que del total de colocaciones, el 35.3% cuenta con garantías preferidas (29.0% con primera hipoteca sobre inmuebles) y 9.6% son créditos de arrendamiento financiero, según detalle del anexo 2 de la SBS.

Respecto a la estrategia de captación y diversificación de fondeo, destaca que la Financiera logró incrementar el saldo de depósitos del público (de S/ 134.5 MM en el 2013 a S/ 658.8 MM a junio 2018), reduciendo los niveles de concentración. Así, los 20 principales depositantes representaron el 10.9% del total de los depósitos (47.9% a diciembre 2013). Adicionalmente, la Institución cuenta con préstamos con entidades locales y organismos internacionales, que le permiten diversificar, en cierta medida, sus fuentes de fondeo.

Se espera que en el corto plazo, la Entidad realice nuevos aportes que permitan incrementar el nivel de ratio de capital global, manteniendo una brecha adecuada para afrontar situaciones adversas.

Por su parte, se debe mencionar que los créditos que han presionado en parte la tendencia creciente de los indicadores de morosidad, fueron colocaciones realizadas por la anterior gestión. Dichos créditos ya han sido reconocidos en su totalidad como mora, por lo que se esperaría a partir del 2019 una recuperación en los índices de calidad crediticia. De igual forma, la Financiera retomaría los índices de crecimiento de años anteriores, con un incremento enfocado en créditos hipotecarios. De esta manera, considerando el crecimiento esperado y la menor incidencia de la mora, sumándose a otros proyectos que vienen implementándose, se proyecta una mejora en los índices de rentabilidad para el próximo año.

## *¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?*

Considerando los actuales niveles de los principales indicadores financieros de la Institución, la Clasificadora no esperaría que en el corto plazo se produjera un ajuste en el *rating* de manera positiva. Por su parte, una acción negativa se daría si se mantiene el crecimiento sostenido de los índices de morosidad y de calificación de cartera, que impactara adicionalmente la rentabilidad, y por ende, el nivel de capitalización.

## DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Financiera TFC S.A. inició sus operaciones en mayo de 1997 bajo el nombre de Volvo Financiera Perú S.A. Posteriormente, en el 2006 fue adquirida por el LFLP Holdings LLC, siendo el objetivo de la adquisición el de contar con una entidad que financiara las compras de los clientes de la cadena de electrodomésticos La Curacao, perteneciente en aquel entonces al mismo Grupo, actividad que se realizó hasta la venta de la cadena al Grupo EFE a finales del 2012.

Luego de la venta de La Curacao, se inició el proceso de venta de la Financiera a favor de un grupo de accionistas liderados por Andrés Muñoz. Desde esa fecha la estructura accionarial ha ido cambiando según los aportes realizados y en función a un cronograma trazado.

Actualmente, el accionariado de la Financiera está compuesto de la siguiente manera: Elevar Investments Canadá L.P con 14.19%, Francisco García Calderón Portugal con 13.29%, Sociedad de Inversiones Nueva Alianza con 13.20%, LFLP Holding LLC con 13.01%, Andres Muñoz Ramírez con 9.34% y otros con 36.97%.

Se debe mencionar que existe un acuerdo que garantiza la exclusividad de la gestión y dirección por parte de Andres Muñoz Ramirez, lo cual asegura el manejo bajo un único y nuevo enfoque. Por su parte, se espera que a medida que se avance en el proceso de compra, la vinculación con LFLP Holdings se reduzca hasta llegar a alrededor de un 10%.

La Institución contaba antes de la venta con una amplia red de agencias asociada a cada una de las tiendas de La Curacao. Al cierre del primer semestre del 2018, cuenta con 20 agencias (incluida la oficina principal). En lo referente al número de empleados, la empresa ha buscado tener mayores eficiencias, por lo que han reducido el número de empleados a 355 (473 a fines del 2014).

### **Estrategia**

Bajo la dirección de los nuevos accionistas, Financiera TFC ha pasado de ser una empresa financiera especializada en créditos de consumo a una empresa con tres unidades de negocios. Dicho proceso de transformación se realizó con relativo éxito en el 2014 y forma parte de un plan estratégico que se trazó para el periodo 2014-2018.

Las unidades de negocio son:

1. Unidad de Negocio Hipotecario - Inmobiliario: enfocado, principalmente, en el financiamiento de proyectos de interés social. Se trata de una cartera de clientes conformada por desarrolladores con experiencia previa

en el sector. El enfoque en el sector inmobiliario deriva en el desarrollo de una cartera de créditos hipotecarios.

2. Unidad de Negocio de Mediana Empresa, donde el principal producto ofrecido son los arrendamientos financieros y estará vinculado a los sectores: agrícola, transporte, comercio y proveedores de servicios.
3. Unidad de Negocio de Pequeña y Micro Empresa, enfocada en el sector denominado Emprendedor, el cual abarca créditos a la pequeña y micro empresa. El público objetivo incluye tanto a clientes comerciales como a clientes no bancarizados o que cuenten con poco contacto con empresas financieras.

De otro lado, considerando las unidades de negocio, los productos que se vienen manejando son:

1. Crédito Comercial: producto dirigido a personas jurídicas, tanto medianas como grandes empresas y que pertenezcan, de preferencia, a los sectores antes mencionados.
2. Crédito Inmobiliario: producto dirigido a personas jurídicas, tanto medianas, grandes empresas como a entidades técnicas, dedicadas al rubro de la construcción; enfocadas en viviendas, oficinas, locales comerciales, hoteles y similares.
3. Crédito Emprendedor: financiamiento ofrecido principalmente a la pequeña empresa, sin excluir al microempresario; en ambos casos se hablan de niveles socio económicos C y D, y de preferencia orientados a los sectores transporte, comercio, servicios y construcción.
4. Crédito Hipotecario: producto dirigido a personas naturales que califican para los programas del Fondo Mivivienda, esto es: Techo Propio, Miconstrucción y el Nuevo Crédito Mivivienda.

Por el lado del pasivo, los productos que se vienen ofreciendo son depósitos a plazo, CTS y ahorros. De igual forma, se ofrece el servicio de cambios, remesas y pago de servicios, con lo cual se tiene una fuente de ingresos no financieros adicional, entre otros.

La estrategia de crecimiento contempla la adquisición de cartera proveniente de otras instituciones financieras, así como la fusión por absorción de otras entidades. De esta manera, durante el 2014 se compró parte de la cartera de CMAC Pisco y, en junio 2015, la JGA aprobó el proyecto de absorción de CRAC Libertadores de Ayacucho, la misma que entró en vigencia en octubre del mismo año.

## Gobierno Corporativo

La Financiera cuenta con un Directorio conformado por siete miembros, siendo dos de ellos independientes. La supervisión de la gestión se realiza a través de cinco comités que reportan al Directorio. Dichos comités son los de Crédito, Gerencia, Riesgos, Auditoría y Gestión de Activos y Pasivos

Por otro lado, la Financiera cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

## Desempeño

Considerando el crecimiento gradual del saldo de créditos, tras la entrada de la nueva administración y la reorientación de la cartera, los ingresos financieros pasaron de S/ 66.1 millones en el 2013, a S/ 108.1 millones en el 2017.

En el primer semestre del 2018, los ingresos financieros ascendieron a S/ 54.5 millones, ligeramente superiores en 1.6% respecto a similar periodo del año anterior, pese al incremento interanual de las colocaciones en 12.6%, debido a un ajuste de la tasa activa promedio y al incremento de los índices de morosidad.

Respecto a la composición, los ingresos por interés por cartera de créditos significaron el 94.7% del total de los ingresos (93.4% a junio 2017); mientras que los ingresos por diferencia de cambio representaron el 4.2% (5.5% en el primer semestre del 2017).

De otro lado, la Institución mostró un nivel de gastos financieros de S/ 28.3 millones, 9.6% por encima de lo registrado a junio 2017 (S/ 25.8 millones), acorde al crecimiento del saldo de captaciones (obligaciones con el público + depósitos de empresas del sistema financiero + adeudados + emisiones en el mercado de valores).

Así, tomando en cuenta el mayor incremento porcentual de los gastos, la utilidad financiera bruta fue de S/ 26.2 millones (S/ 28.7 MM durante el primer semestre del 2017); mientras que el margen bruto se redujo de 51.8% a 48.1%, en similar lapso de tiempo.

En cuanto a los gastos de provisiones por incobrabilidad de créditos, éstos ascendieron a S/ 6.1 millones, superiores a los S/ 2.5 MM mostrados a junio 2017, los cuales incluyen una reclasificación de una cuenta por cobrar como cartera atrasada, reconociéndose las provisiones que esta mantenía, como provisiones generadas en el periodo. Cabe indicar que estas mayores provisiones se netean con la

reversión de provisiones reconocidas en otros ingresos extraordinarios

Dado lo anterior, en términos porcentuales, dichos gastos representaron el 11.2% del total de ingresos financieros (4.7% en el primer semestre del 2017). De igual forma, representó el 0.8% de las colocaciones promedio y significó el 21.9% de la utilidad operativa bruta (0.4% y 8.6%, respectivamente, a junio 2017).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 17.5 millones, monto inferior a lo registrado en el primer semestre del 2017 (S/ 19.8 MM), debido a los menores gastos de personal y la reducción en el número de oficinas, entre otros. De esta manera, el ratio de eficiencia (gastos operativos / utilidad operativa bruta) fue de 62.8% (67.3% a junio 2017). A pesar de la disminución mostrada, dicha participación se considera aún elevada en relación a otras instituciones financieras, tal como se muestra en el siguiente cuadro.

Gastos Adm. / Util. Op. Bruta	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jun-17	Jun-18
<b>Financiera TFC</b>	<b>86.8%</b>	<b>82.7%</b>	<b>71.8%</b>	<b>68.7%</b>	<b>67.3%</b>	<b>62.8%</b>
Banco GNB	57.4%	51.6%	49.1%	47.2%	46.9%	45.8%
Banco Financiero	55.2%	51.4%	59.6%	56.7%	56.3%	54.8%
Sistema Bancario	42.0%	40.1%	40.1%	39.5%	39.5%	38.3%
Sist. Financieras	57.7%	56.0%	54.5%	52.1%	53.3%	48.3%

\* Fuente: SBS

Adicionalmente, se registraron gastos en provisiones para bienes realizables, adjudicados y otros, amortización y depreciación por S/ 6.1 millones (S/ 5.8 MM en el primer semestre del 2017). A su vez; se dieron ingresos extraordinarios neto por S/ 2.9 millones (S/ 0.1 MM a junio 2017), los cuales incluyen, como se mencionó anteriormente, reversión de provisiones.

De esta manera, en el primer semestre del 2018 se registró una utilidad neta por S/ 1.0 millón, menor a lo exhibido en similar periodo del año anterior (S/ 1.4 MM), como consecuencia principalmente de mayores costos financieros, un ajuste del *spread* financiero y el aumento de los gastos de provisiones por incobrabilidad de créditos. En lo referente a los índices de rentabilidad, el ROA y ROE fueron 0.2% y 2.4%, respectivamente (0.3% y 3.0%, respectivamente, a junio 2017).

	ROA			ROE		
	Dic-17	Jun-17	Jun-18	Dic-17	Jun-17	Jun-18
<b>Financiera TFC</b>	<b>-0.3%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>3.0%</b>	<b>2.4%</b>
Banco GNB	0.8%	0.8%	1.2%	6.2%	6.1%	9.2%
Banco Financiero	0.2%	0.2%	0.6%	2.8%	2.1%	7.2%
Sistema Bancario	2.0%	2.0%	2.2%	18.0%	17.7%	18.5%
Sist. Financieras	2.6%	2.1%	3.4%	14.1%	11.7%	18.3%

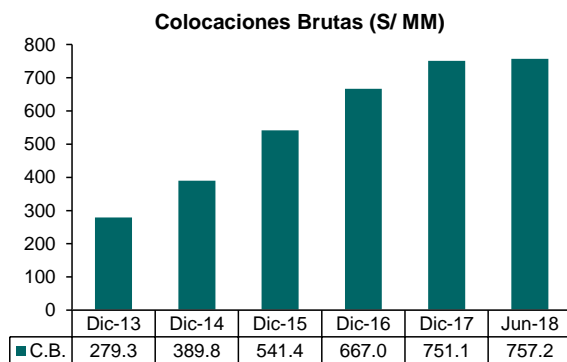
\* Fuente: SBS

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Uno de los riesgos más determinantes es el crediticio, el cual se acota con políticas conservadoras en la evaluación y otorgamiento de los préstamos.

Al respecto, la Financiera ha venido realizando actualizaciones a su política de riesgo crediticio, a lo que se suma que cuenta con un jefe de Riesgos y Recuperaciones por cada agencia, lo que busca descentralizar operaciones, agilizar las aprobaciones y acciones a tomar para asegurar una buena calidad de crédito. Dichos jefes reportan directamente a la Gerencia de Riesgos y Recuperaciones.

De otro lado, se debe mencionar que desde la entrada de la nueva administración se ha registrado un incremento progresivo en el nivel de colocaciones. En relación a lo anterior, durante el 2016 y 2017, se registraron crecimientos anuales de cartera por 23.2 y 12.6%, respectivamente. Al cierre del primer semestre del 2018, el saldo de colocaciones brutas ascendió a S/ 757.2 millones, mostrándose un incremento acotado de solo 0.8%.



\* Fuente: Financiera TFC

Como se mencionó anteriormente, bajo la dirección de los nuevos accionistas, Financiera TFC ha pasado de ser una entidad especializada en créditos de consumo a una con tres unidades de negocios. A la fecha se impulsa las colocaciones inmobiliarias, tanto comercial como social, e hipotecarios, enfocados principalmente en créditos Techo Propio (TP) y Mivivienda (MV).

En lo referente a la composición por tipo de créditos, la cartera se concentra en colocaciones a medianas empresas, hipotecarios y pequeñas empresas, las cuales representaron el 58.8%, 21.5% y 11.7%, respectivamente (59.1%, 19.2% y 12.7%, respectivamente a fines del 2017).

## Composición Cartera por Tipo de Crédito

Tipo de Crédito	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jun-18
Grandes Empresas	5.5%	5.4%	2.3%	0.7%	0.7%
Medianas Empresas	52.3%	52.7%	59.0%	59.1%	58.8%
Pequeñas Empresas	7.4%	15.1%	12.6%	12.7%	11.7%
Microempresas	13.6%	9.0%	6.3%	6.2%	5.3%
Consumo	5.6%	3.4%	2.3%	2.0%	1.9%
Hipotecarios	15.6%	14.3%	17.6%	19.2%	21.5%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

\* Fuente: SBS

El mayor enfoque en medianas empresas, hipotecarios y pequeñas empresas, trajo consigo un incremento en el crédito promedio, el cual se elevó de S/ 7,300 a diciembre 2013, a S/ 49,200 a junio 2018.

**Morosidad y Coberturas:** Respecto a los índices de morosidad se debe señalar que en diciembre 2017, tras la visita de inspección de la SBS, esta solicitó a la Financiera que ciertos créditos inmobiliarios que se mantenían como reprogramados se reclasificaran como cartera atrasada o refinanciada. Estos créditos fueron desembolsados a empresas que otorgaban viviendas dirigidas al producto Techo Propio del FMV, el cual mostró una caída pronunciada de sus colocaciones en el último año.

Lo anterior, entre otros, generó que los ratios de cartera de alto riesgo ajustada y de cartera pesada ajustada (incluyen castigos realizados en los últimos 12 meses) ascendieran a 9.0% y 15.7%, respectivamente, a fines del 2017 (7.8% y 13.0%, respectivamente, a diciembre 2016).

Al cierre del primer semestre del 2018, los índices continuaron con una tendencia creciente, debido entre otros a que se reclasificó una cuenta por cobrar como cartera en mora. De esta manera, los indicadores de cartera de alto riesgo ajustada y de cartera pesada ajustada ascendieron a 10.5% y 17.6%, respectivamente. Este último índice se considera elevado por parte de la Clasificadora.

	C.A.R. Ajustado			C. P. Ajustado		
	Dic-17	Jun-17	Jun-18	Dic-17	Jun-17	Jun-18
<b>Financiera TFC</b>	<b>9.0%</b>	<b>7.9%</b>	<b>10.5%</b>	<b>15.7%</b>	<b>14.4%</b>	<b>17.6%</b>
Banco GNB	4.8%	4.9%	8.0%	7.7%	6.9%	8.0%
Banco Financiero	9.5%	9.7%	10.1%	8.7%	8.7%	9.4%
Sistema Bancario	6.0%	6.0%	6.2%	6.4%	6.3%	6.6%
Sist. Financieras	14.9%	15.6%	14.9%	16.5%	18.1%	16.7%

\* Fuente: Financiera TFC y SBS

Adicionalmente, se debe considerar que se mantiene una importante participación de créditos con calificación CPP (7.9% del total de la cartera).

A junio 2018, los créditos a medianas empresas, hipotecarios y pequeñas empresas, los cuales concentraban el 58.8, 21.5% y 11.7% del total de la

cartera, respectivamente, mostraron un indicador de cartera pesada ajustado de 17.2%, 10.6 y 26.4%, respectivamente (14.8%, 10.8% y 21.5%, respectivamente, a diciembre 2017).

En relación al saldo de provisiones, éste ascendió a S/ 72.0 millones (S/ 58.2 millones a diciembre 2017) por lo que el ratio de cobertura de cartera de alto riesgo pasó de 106.1% al cierre del 2017, a 115.0% a junio 2018.

Respecto al índice de cobertura de cartera pesada, considerado como el mejor indicador de riesgo potencial, éste fue de 61.0% (54.8% a diciembre 2017). La Clasificadora considera que la mejora de este indicador constituye uno de los principales retos que afronta la Institución.

	Prov. / C.A.R.			Prov. / C. P.		
	Dic-17	Jun-17	Jun-18	Dic-17	Jun-17	Jun-18
<b>Financiera TFC</b>	<b>106.1%</b>	<b>85.4%</b>	<b>115.0%</b>	<b>54.8%</b>	<b>43.7%</b>	<b>61.0%</b>
Banco GNB	124.2%	114.1%	62.2%	54.0%	56.5%	52.4%
Banco Financiero	66.0%	64.8%	62.1%	62.5%	61.2%	57.5%
Sistema Bancario	105.7%	108.0%	104.0%	79.8%	84.1%	80.0%
Sist. Financieras	109.3%	115.6%	111.2%	89.5%	84.8%	88.5%

\* Fuente: Financiera TFC y SBS

Es importante mencionar que dado el tipo de clientes que financia la Entidad, el 35.3% de sus colocaciones brutas contaba con garantías preferidas a junio 2018 (29.0% con primera hipoteca sobre inmuebles); mientras que el 9.6% de la cartera correspondía a créditos de arrendamiento financiero, según el anexo 2 de la SBS.

De otro lado, se debe señalar que al cierre del tercer trimestre del 2018, continuó la tendencia creciente de los indicadores de morosidad, con índices de cartera de alto riesgo ajustada y de cartera pesada ajustada de 10.6% y 19.9%, respectivamente. Dado este incremento, sumado a una disminución del saldo de provisiones (S/ 69.9 MM), los ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada fueron de 109.5% y 50.7%, respectivamente, registrándose un déficit de provisiones.

## Administración de Riesgo de Mercado

**Liquidez:** El manejo del riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondos y un calce de plazos adecuado entre tales activos y pasivos. La Financiera cuenta con controles que permiten estimar el movimiento diario de las cuentas de los clientes, y con planes de contingencia ante falta de liquidez que se activan ante variaciones significativas en las brechas.

A junio 2018, los fondos disponibles ascendieron a S/ 129.6 millones, saldo superior a lo mostrado al cierre del 2017

(S/ 82.6 millones). A su vez, dichos fondos representaron el 12.8% del total de los activos y el 19.7% de las obligaciones con el público (8.6% y 13.3%, respectivamente, a diciembre 2017).

Considerando lo anterior, la Institución registra un ratio de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo de 19.2%, por encima de lo mostrado a fines del 2017 (13.0%).

Asimismo, es importante mencionar que de acuerdo a disposiciones de la SBS, las instituciones financieras deben contar con ratios de liquidez de 8% en moneda nacional y de 20% en moneda extranjera, como mínimo. La Financiera cumple con dichos requerimientos, con indicadores promedio en moneda nacional y extranjera de 32.7% y 34.3%, respectivamente (15.9% y 65.9%, respectivamente, al cierre del 2017). En el caso de la banca comercial, los indicadores promedio fueron de 28.4% y 44.9%, respectivamente, y de las empresas financieras fueron 22.9% y 96.1%, respectivamente.

En lo referente al ratio de inversiones líquidas (RIL), éste registró un promedio mensual en junio 2018 de 62.1% en moneda nacional (no se cuenta con cálculo en moneda extranjera); mientras que el ratio de cobertura de liquidez (RCL) se ubicó al cierre de dicho mes en 146.8% en moneda nacional y 145.6% en moneda extranjera.

**Riesgo Cambiario y Calce:** El riesgo cambiario se evidencia en la posibilidad de pérdidas financieras, como consecuencia de movimientos adversos en el tipo de cambio.

En el caso de Financiera TFC, el 82.2% de la cartera se encontraba denominada en moneda nacional a junio 2018, mientras que por el lado de las captaciones, el 81.8% se encontraba en la misma moneda.

Por su parte, el saldo de los activos totales en moneda extranjera fue mayor que el de los pasivos en dicha moneda, existiendo una posición de sobrecompra de US\$1.0 MM.

En cuanto al calce de plazos, a junio 2018 se observa una brecha acumulada negativa entre los activos y pasivos a partir de un año a más. Con la finalidad de mejorar el calce, se viene impulsando la captación de depósitos a plazos mayores a un año.

**Riesgo Operacional:** La Financiera cuenta con una plataforma que se ha adecuado a los productos nuevos que actualmente se viene ofreciendo. Por otro lado, se cuenta con un centro de cómputo alterno en Villa El Salvador (servicio de alojamiento de servidores prestado por

terceros), que realiza *backup* casi en línea de las operaciones.

Para el cálculo del requerimiento patrimonial por riesgo operacional la Financiera viene aplicando el método básico; no obstante, se encuentra en proceso de adecuación para aplicar al método estándar alternativo. A junio 2018, el requerimiento de patrimonio por riesgo operativo de la Institución ascendió a S/ 8.4 millones.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Financiera TFC financió sus operaciones principalmente con captaciones del público, y en menor proporción con adeudados y depósitos del sistema financiero. Además, en los últimos ejercicios se recibieron nuevos aportes de capital.

**Estructura de Fondeo - Financiera TFC**

% sobre activos	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jun-18
Obligaciones a Plazos	54.8%	59.2%	59.3%	56.3%	57.2%
Obligaciones Ahorro	1.5%	5.6%	3.6%	5.5%	5.2%
Total Oblig. con el Público	57.2%	66.3%	65.5%	64.8%	65.0%
Dep.del Sistema Financiero	12.2%	3.2%	3.1%	4.0%	1.5%
Adeudos	14.0%	15.1%	19.7%	21.3%	23.1%
Certificados de Depósitos	0.0%	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Bonos Subordinados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%
Total Recursos de Terceros	83.4%	85.8%	88.3%	90.1%	89.9%
Patrimonio Neto	13.5%	11.6%	9.6%	8.8%	8.7%

\* Fuente: Financiera TFC

Así, a junio 2018, el saldo de las obligaciones con el público ascendió a S/ 658.8 millones, lo que significó un incremento de 6.1% respecto a fines del año anterior (aumento de 19.2% y 5.1%, durante el 2016 y 2017, respectivamente). Las campañas de captaciones fueron exitosas debido al plan comercial ejecutado para atraer una masa crítica, así como por las tasas ofrecidas.

Del total de las obligaciones con el público, el 59.7% correspondieron a depósitos a plazo, mientras que el 28.3%, a depósitos CTS. Asimismo, las obligaciones con el público representaron el 72.4% del total del fondeo (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiera + adeudados + certificados de depósitos). A fines del 2017, la participación fue de 72.0%.

Por su parte, los 10 y 20 principales depositantes concentraron el 8.0 y 10.9% de los depósitos, respectivamente (9.0% y 12.1%, respectivamente, a fines del 2017), mientras que los diez principales acreedores representaron el 29.5% de las acreencias.

**Concentración del Fondeo**

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jun-18
20 principales depositantes	18.5%	18.6%	12.1%	12.1%	10.9%
10 principales acreedores	12.7%	24.8%	26.6%	28.5%	29.5%
Depósitos sector público	11.1%	3.3%	3.7%	0.0%	0.0%

\* Fuente: Financiera TFC

Respecto al fondeo proveniente de adeudados, éste ascendió a S/ 234.0 millones, saldo superior a lo mostrado a diciembre 2017 (S/ 203.8 MM). Dicho saldo se concentra principalmente en líneas con COFIDE (S/ 157.5 MM), para el financiamiento de créditos hipotecarios que califican para el Fondo Mivivienda y que por ende cuentan con la garantía de la cartera financiada; con Blue Orchard Microfinance Fund – BOMF (US\$10 MM); con el Fondo MEF (US\$5.0 MM); y, con el Banco de Crédito del Perú (S/ 16.4 MM).

Cabe resaltar que en el 2015, la Financiera incurrió en el mercado de capitales a través de la emisión de papeles de corto plazo (no se contaba con emisiones vigentes a junio 2018). Posteriormente, en enero 2018, se colocó la Serie A de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados por un monto de S/ 1.9 millones, a un plazo de diez años, *bullet* y a una tasa de interés fija de 11.5%.

**Capital:** Como se mencionara anteriormente, en julio 2013 se inició el proceso de compra de la Financiera. En primera instancia, en julio 2013 Inversiones Nueva Alianza adquirió acciones por S/ 6'908,400. Posteriormente, en noviembre 2013 se realizó un aporte por S/ 19.5 millones (22.6% realizado por Inversiones Nueva Alianza y 77.4% por el señor Andrés Muñoz) y permitió cubrir ciertas pérdidas, las mismas que fueron reconocidas directamente contra patrimonio.

Adicionalmente, entre finales del 2013 y el cierre del 2016, se realizaron aportes de capital por aproximadamente S/ 83.6 millones (incluye S/ 2.5 MM por concepto de prima, las cuales constituyen el capital adicional). Asimismo, en dicho periodo se aprobó la reducción de capital por S/ 55.6 MM para constituir provisiones por incobrabilidad de créditos.

En mayo 2017, la Financiera realizó un aporte por S/ 14.0 millones y en agosto se acordó la reducción de capital por el mismo monto, destinado a constituir provisiones. Posteriormente, en abril 2018, mediante Sesión de Directorio, se acordó aumentar el capital social por un monto de S/ 23.5 MM y simultáneamente se aprobó la reducción del mismo por S/ 20 MM, con la finalidad a afrontar el déficit de provisiones. De esta manera, el capital social asciende a S/ 87.7 millones (incluido prima por emisión de acciones y prima por fusión).

En lo referente al patrimonio efectivo, Financiera TFC registró un monto por S/ 108.9 millones y un ratio de capital global de 11.8% (11.5% a fines del 2017), el cual es bajo a comparación de sus pares.

En julio 2011, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada

uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. A junio 2018, el requerimiento adicional de la Financiera ascendió a S/ 16.6 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 11.8%, siendo similar al ratio de capital registrado.

Asimismo, es importante indicar que la Clasificadora hace un seguimiento del nivel del ratio de capital global ajustado por las provisiones que se tendrían que realizar si se quisiera cubrir al 100% la cartera pesada. A junio 2018, dicho indicador se ubicó en 6.8% (6.3% a diciembre 2017), respectivamente, por debajo del mantenido en años anteriores (9.2% a fines del 2014), por lo que Apoyo y Asociados considera importante tanto elevar el nivel de cobertura de dicha cartera, como el fortalecimiento patrimonial de la Entidad.

Se espera que en el corto plazo, la Financiera realice nuevos aportes.

## **DESCRIPCIÓN DE LOS INSTRUMENTOS**

### **Certificados de Depósito Negociables**

En Sesión de Directorio realizada en setiembre 2014 se aprobó el Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables hasta por un monto máximo en circulación de S/ 50.0 millones o su equivalente en dólares, el mismo que podrá ser emitido en una o más emisiones y/o series. La vigencia del Programa será hasta por seis años a partir de su inscripción y contará con la garantía genérica del patrimonio.

Los certificados serán emitidos vía oferta pública o privada y tendrán un plazo de vencimiento no mayor a un año. El precio de colocación, tasa y moneda serán definidos en el respectivo marco complementario.

El destino de los recursos será para financiar las operaciones de corto plazo, principalmente créditos a la mediana, pequeña y micro empresa.

A la fecha de realización del informe, no se contaba con emisiones vigentes.





## Financiera TFC

(Cifras en miles de soles)

Resumen de Balance	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
Activos	747,998	902,013	955,468	958,454	1,012,844
Colocaciones Brutas	541,352	666,969	672,193	751,115	757,225
Activos Rentables (1)	609,074	752,491	779,773	796,386	844,519
Depósitos y Captaciones del Público	495,697	590,966	644,153	620,897	658,782
Adeudados	112,623	177,768	187,540	203,763	233,981
Patrimonio Neto	86,986	86,811	102,217	83,996	88,512
Provisiones para Incobrabilidad	27,875	41,175	39,525	58,241	71,981
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	80,208	97,281	53,632	108,099	54,513
Gastos Financieros	35,260	44,652	25,830	53,607	28,305
Utilidad Financiera Bruta	44,948	52,630	27,802	54,492	26,208
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	1,122	3,367	1,581	3,550	1,641
Utilidad Operativa Bruta	46,070	55,996	29,383	58,042	27,849
Gastos Administrativos	38,159	40,238	19,769	39,902	17,477
Utilidad Operativa Neta	7,910	15,758	9,614	18,140	10,372
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,179	1,633	143	-4,658	2,862
Provisiones de colocaciones	5,663	10,535	2,539	7,983	6,101
Otras provisiones	2,464	3,177	4,452	5,823	3,670
Depreciación y amortización	1,628	1,669	1,328	3,193	2,475
Impuestos y participaciones	89	-41	32	-702	-53
Utilidad neta	-755	2,052	1,406	-2,815	1,041
<b>Resultados</b>					
Utilidad / Patrimonio (2)	-1.0%	2.4%	3.0%	-3.3%	2.4%
Utilidad / Activos (2)	-0.1%	0.2%	0.3%	-0.3%	0.2%
Utilidad / ingresos	-0.9%	2.1%	2.6%	-2.6%	1.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	13.2%	12.9%	13.8%	13.6%	12.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.5%	5.6%	6.2%	6.2%	6.2%
Margen Financiero Bruto	56.0%	54.1%	51.8%	50.4%	48.1%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	1.0%	1.7%	0.8%	1.1%	1.6%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	82.8%	71.9%	67.3%	68.7%	62.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	-0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	-0.4%
<b>Activos</b>					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	72.4%	73.9%	70.4%	78.4%	74.8%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.9%	5.5%	5.9%	5.4%	5.9%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	6.4%	6.5%	6.9%	7.3%	8.3%
C.A.R. Ajustada / (Colocaciones Brutas + Castigos)	7.7%	7.1%	6.9%	7.3%	7.7%
Cartera Pesada (4) / Colocaciones Totales	10.8%	11.1%	13.0%	13.8%	15.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	87.0%	111.9%	100.1%	144.6%	160.0%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	80.3%	94.6%	85.4%	106.1%	115.0%
Provisiones / Cartera Pesada	47.1%	53.3%	43.7%	54.8%	61.0%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	7.9%	2.7%	6.6%	-4.0%	-10.6%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	14.4%	12.3%	15.0%	14.1%	14.8%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Pasivos / Patrimonio (x)	7.6	9.4	8.3	10.4	10.4
Ratio de Capital Global	13.0%	13.0%	12.4%	11.5%	11.8%

## Financiera TFC

(Cifras en miles de soles)

Calificación de Cartera	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
Normal	77.4%	78.9%	78.2%	78.6%	76.9%
CPP	11.8%	10.0%	8.9%	7.6%	7.9%
Deficiente	3.8%	4.1%	3.9%	4.3%	6.8%
Dudoso	3.8%	3.9%	5.7%	6.5%	5.4%
Pérdida	3.1%	3.1%	3.4%	3.0%	3.0%
<b>Otros</b>					
Sucursales	23	24	23	22	20
Numero de Empleados	444	395	404	376	355
Colocaciones / Empleados	1,219	1,689	1,664	1,998	2,133

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio respecto a diciembre del ejercicio anterior

(3) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

(5) Fuentes de Fondo = Depósitos a la vista, plazo y ahorro + Depósitos del Sistema Financiero y org.Internacionales + Adeudos + Valores en Circulación



## **ANTECEDENTES**

Emisor:	Financiera TFC
Domicilio legal:	Avenida Javier Prado Este N° 560, San Isidro, Lima-Perú
RUC:	20337996834
Teléfono:	(511) 313 3600

## **RELACIÓN DE DIRECTORES**

Andrés Muñoz Ramírez	Presidente del Directorio
Guillermo Palomino Bonilla	Vice-Presidente del Directorio
Eugenio Bertini Vinci	Director
Johanna Gil Posada	Director
Francisco Zúñiga Quevedo	Director
Francisco Aixela Burch	Director
Cesar Linares Rosas	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

Andrés Muñoz Ramírez	Gerente General
Leonel Aleman Carbajal	Gerente de Administración y Finanzas
Magali Zubiarte Meza	Gerente Legal
Guillermo Nima Salazar	Gerente de Operaciones
Ángel Calderón Rojas	Gerente de Riesgos
Christian Goñe Faveron	Gerente Comercial – Banca Empresa
Aníbal Pérez Matos	Gerente de Recursos Humanos
Jesús Quevedo Uribe	Gerente de Sistemas

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

Elevar Investments Canada L.P.	14.19%
Francisco García Calderón Portugal	13.29%
Sociedad de Inversiones Nueva Alianza	13.20%
LFLP Holdings	13.01%
Andrés Muñoz Ramírez	9.34%
Otros	36.97%

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **Financiera TFC S.A.**:

	<u>Clasificación</u>
Primer Programa de Emisión de Certificados Negociables – Financiera TFC S.A.	CP-2 - (pe)

## Definiciones

### **Instrumentos Financieros**

CATEGORÍA CP-2 (pe): Corresponde a una buena capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando un bajo riesgo crediticio.

- (+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.
- (-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

(\*) 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.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.7% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.