

Financiera TFC S.A.

Informe Semestral

Rating

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

* Informe con cifras a octubre 2019

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 18/12/19 y 29/11/19

Indicadores Financieros

Cifras en S/ miles	Oct-19	Dic-18	Oct-18
Total Activos	1,100,020	998,606	991,235
Patrimonio	98,413	97,920	88,669
Resultado	493	449	1,198
ROA (prom.)	0.1%	0.0%	0.1%
ROE (prom.)	0.6%	0.5%	0.1%
Ratio Capital Global	12.0%**	12.2%	12.1%

* Fuente: Financiera TFC

** Ratio de Capital Global a setiembre 2019, último dato disponible

Metodología Aplicada

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

Analistas

Omar Maldonado A.
(511) 444 5588
omar.maldonado@aai.com.pe

Sandra Guedes P.
(511) 444 5588
sandra.guedes@aai.com.pe

Fundamentos

Apoyo & Asociados Internacionales decidió modificar la clasificación de riesgo otorgada al Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera TFC de CP-2-(pe) a S(pe), como consecuencia del sometimiento a Régimen de Intervención a la Financiera.

El sometimiento al Régimen de Intervención a la Financiera, se dio el 11 de diciembre del 2019 por las causales previstas en los numerales 3 y 4 del artículo 104 de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley N° 26702). La causal prevista en el numeral 3 establece que la intervención procede cuando el patrimonio efectivo de una entidad sea menos de la mitad del requerido en el artículo 199 (el patrimonio efectivo debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales); mientras que la causal prevista en el numeral 4 indica que la intervención procede cuando la entidad registra una pérdida o reducción del 50% del patrimonio efectivo en los últimos 12 meses.

Según la Resolución SBS N°5826-2019, luego de la aplicación del déficit de provisiones determinado por la Superintendencia, el patrimonio efectivo presenta una reducción del 70.14% y el ratio de capital global se reduce a 3.59%, con lo cual se cumplen ambas causales. Adicionalmente, la Superintendencia tomó en consideración la sesión de Directorio realizada el 28 de noviembre del 2019, donde se acordó, entre otros, aumentar el capital mediante aportes de efectivo hasta por S/ 20.0 MM. No obstante, de haberse dado este aporte, el patrimonio efectivo hubiera mostrado una reducción de 52.44%, manteniéndose la causal del numeral 4.

De otro lado, se debe mencionar que el Programa de Certificados de Depósitos Negociables clasificado, no contaba con emisiones vigentes (la Serie C de la Primera emisión venció en octubre 2016).

Por su parte, la última información financiera disponible publicada por la SBS correspondiente a octubre 2019, indica que la Financiera registraba un nivel de activos líquidos por S/ 142.3 millones, lo que representó el 12.9% del total de los activos y el 20.5% del saldo de obligaciones con el público. En lo referente a las colocaciones brutas, estas ascendieron a S/ 817.6 millones (S/ 762.0 MM a diciembre 2018), la cual se concentraba en Lima (63.4% del total de la cartera). Asimismo, contaba con aproximadamente 16,400 clientes deudores. Respecto a la calidad crediticia se reportaron indicadores de cartera de alto riesgo de 11.0% y un índice de cobertura de cartera de alto riesgo de 85.5%

En la parte de fondeo con terceros, la principal fuente fueron las obligaciones con el público, las cuales ascendieron a S/ 695.4 millones, representando el 63.2% del total de los activos; seguido de las líneas de adeudados, y en menor medida, con emisiones en el mercado de capitales (incluía únicamente la Primera Emisión de Bonos Subordinados), los que significaron el 24.6% y 0.2% de los activos, respectivamente. Además, a octubre 2019, el patrimonio contable ascendió a S/ 98.4 millones (incluía S/ 92.9 MM de capital social y S/ 4.8 MM de capital adicional), lo que representó el 8.9% de los activos.

En el caso del ratio de capital global, este fue de 12.0% a setiembre 2019 (última data disponible).

Con la última información disponible a octubre 2019, no se registraban situaciones críticas que afectaran de manera drástica el perfil crediticio de la Financiera. No obstante, como se mencionó anteriormente, la revisión efectuada por la Superintendencia, detectó un déficit de provisiones, impactando el patrimonio efectivo en más del 50% con lo cual se cumplieron las causales previstas en los numerales 3 y 4 del artículo 104 de la Ley General del Sistema Financiero.



Financiera TFC

(Cifras en miles de soles)

Resumen de Balance	Dic-16	Dic-17	Oct-18	Dic-18	Oct-19
Activos	902,013	958,454	991,235	998,606	1,100,020
Colocaciones Brutas	666,969	751,115	762,012	762,027	817,556
Activos Rentables (1)	752,491	796,386	835,373	823,131	908,096
Depósitos y Captaciones del Público	590,966	620,897	637,811	636,462	695,448
Adeudados	177,768	203,763	246,206	246,516	271,137
Patrimonio Neto	86,811	83,996	88,669	97,920	98,413
Provisiones para Incobrabilidad	41,175	58,241	67,880	68,832	76,848
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	97,281	108,099	91,364	110,393	88,717
Gastos Financieros	44,652	53,607	47,870	57,757	48,509
Utilidad Financiera Bruta	52,630	54,492	43,494	52,636	40,208
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	3,367	3,550	2,399	3,612	5,735
Utilidad Operativa Bruta	55,996	58,042	45,892	56,248	45,944
Gastos Administrativos	40,238	39,902	29,169	34,976	29,986
Utilidad Operativa Neta	15,758	18,140	16,724	21,273	15,958
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,633	-4,658	2,583	2,504	917
Provisiones de colocaciones	10,535	7,983	0	12,487	0
Otras provisiones	3,177	5,823	13,923	5,762	12,624
Depreciación y amortización	1,669	3,193	4,239	5,130	3,758
Impuestos y participaciones	-41	-702	-53	-53	0
Utilidad neta	2,052	-2,815	1,198	449	493
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	2.4%	-3.3%	1.7%	0.5%	0.6%
Utilidad / Activos (2)	0.2%	-0.3%	0.1%	0.0%	0.1%
Utilidad / ingresos	2.1%	-2.6%	1.3%	0.4%	0.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	12.9%	13.6%	13.1%	13.4%	11.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.6%	6.2%	6.5%	6.5%	5.9%
Margen Financiero Bruto	54.1%	50.4%	47.6%	47.7%	45.3%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	1.6%	1.1%	0.0%	1.7%	0.0%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	71.9%	68.7%	63.6%	62.2%	65.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	0.1%	0.1%	-0.2%	-0.3%	-0.1%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	73.9%	78.4%	76.9%	76.3%	74.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	5.4%	6.1%	6.3%	6.4%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	6.5%	7.3%	9.5%	10.2%	11.0%
C.A.R. Ajustada / (Colocaciones Brutas + Castigos)	7.1%	7.3%	9.5%	10.2%	11.0%
Cartera Pesada (4) / Colocaciones Totales	11.1%	13.8%	17.4%	20.1%	20.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	111.9%	144.6%	145.6%	143.1%	147.9%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	94.6%	106.1%	94.2%	88.3%	85.5%
Provisiones / Cartera Pesada	53.3%	54.8%	49.8%	43.9%	46.1%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	2.7%	-4.0%	4.7%	9.3%	13.3%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	12.3%	14.1%	14.9%	16.8%	15.8%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	9.4	10.4	10.2	9.2	10.2
Ratio de Capital Global	13.0%	11.5%	12.1%	12.2%	12.0%*

Financiera TFC

(Cifras en miles de soles)

Calificación de Cartera	Dic-16	Dic-17	Oct-18	Dic-18	Oct-19
Normal	78.9%	78.6%	73.3%	68.6%	69.0%
CPP	10.0%	7.6%	9.3%	11.2%	10.9%
Deficiente	4.1%	4.3%	6.0%	8.7%	8.6%
Dudoso	3.9%	6.5%	5.3%	5.0%	5.2%
Pérdida	3.1%	3.0%	6.2%	6.4%	6.3%
Otros					
Sucursales	24	22	20	20	19
Numero de Empleados	395	376	342	355	395
Colocaciones / Empleados	1,689	1,998	2,228	2,147	2,070

(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

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

* Ratio de Capital Global a setiembre 2019, último dato disponible

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.	S (pe)

Definiciones

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA S(pe): La clasificación está suspendida porque hay eventos, dudas, cambios de políticas gubernamentales u otros hechos que no permiten asignar una clasificación.

(*) 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 0.0% 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.