

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 a junio 2019

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 29/11/19 y 31/05/19

Indicadores Financieros

Cifras en S/ miles	Jun-19	Dic-18	Jun-18
Total Activos	1,049,760	998,606	1,012,843
Patrimonio	98,295	97,920	88,512
Resultado	375	449	1,041
ROA (prom.)	0.1%	0.0%	0.2%
ROE (prom.)	0.8%	0.5%	2.4%
Ratio Capital Global	12.0%	12.2%	11.8%

* 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

Sandra Guedes P.
(511) 444 5588
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. Posteriormente, a inicios del 2018 se reclasificó una cuenta por cobrar como cartera en mora. De esta manera, los ratios de cartera de alto riesgo ajustada y de cartera pesada ajustada (incluyen castigos realizados en los últimos 12 meses) ascendieron a 12.5% y 22.1%, respectivamente, al cierre del 2018 (9.0% y 15.7%, respectivamente, a diciembre 2017). Adicionalmente, el ratio de cobertura de cartera pesada fue de solo 46.0% (44.0% a fines del 2018).
- Reducido nivel de utilidad.** Durante el 2018, la Financiera mostró una utilidad neta de solo S/ 0.5 millones, superior al resultado negativo del periodo anterior (S/ -2.8 millones). No obstante, se debe señalar que la utilidad obtenida se debió básicamente a los otros ingresos generados por S/ 2.5 MM. De igual forma, en el primer semestre del 2019, se exhibió una utilidad neta de solo S/ 0.4 millones. Así, el ROA y ROE fueron 0.1% y 0.8%, respectivamente (0.05% y 0.5%, respectivamente, durante el 2018).
- Bajo nivel de capitalización.** Financiera TFC mantiene un índice de capital global de 12.0% (12.2% a diciembre 2018). 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 la totalidad de la cartera pesada. A junio 2019, dicho indicador se ubicó en 2.9% (2.7% a diciembre 2018).

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 2018, se realizaron aportes aproximadamente por S/ 115.3 millones (incluye S/ 2.5 MM por concepto de prima, las cuales constituyen el capital adicional), que en parte han servido para cubrir provisiones. Se espera que esta política continúe, con el fin de fortalecer el nivel de capitalización.

Asimismo, se debe mencionar que, del total de colocaciones, el 31.1% cuenta con garantías preferidas (26.4% con primera hipoteca sobre inmuebles) y 6.3% son créditos de arrendamiento financiero, según 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/ 664.2 MM a junio 2019), reduciendo los niveles de concentración. Adicionalmente, la Institución cuenta con préstamos con entidades locales y organismos internacionales, que le permiten diversificar, en cierta medida, sus fuentes de fondeo.

¿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 registra un mayor crecimiento en los índices de morosidad y de calificación de cartera, que impactara adicionalmente la rentabilidad, así como por un nivel de capitalización que se mantenga de manera constante por debajo de lo esperado.

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: Giant S.A.C. con 23.51%, Sociedad de Inversiones Nueva Alianza con 16.24%, Elevar Investments Canadá L.P con 10.95%, Francisco García Calderón Portugal con 9.47%, LFLP Holding LLC con 6.08%, Andrés Muñoz Ramírez con 5.97% y otros con 27.78%.

Se debe mencionar que existe un acuerdo que garantiza la exclusividad de la gestión y dirección por parte de Andrés Muñoz Ramírez, lo cual asegura el manejo bajo un único y nuevo enfoque

La Institución cuenta con 19 agencias a junio 2019 (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 384 (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.

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.

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/ 110.4 millones en el 2018.

En el primer semestre del 2019, los ingresos financieros ascendieron a S/ 54.3 millones, ligeramente inferior a lo mostrado en similar periodo del año anterior, pese al incremento interanual de las colocaciones (5.2%). Este comportamiento se debió al crecimiento de los créditos hipotecarios, en detrimento, entre otros, de los créditos a pequeñas y micro empresas, las cuales registran mayores tasas promedio.

Respecto a la composición, los ingresos por interés por cartera de créditos significaron el 93.8% del total de los ingresos (94.7% a junio 2018); mientras que los ingresos por diferencia de cambio representaron el 4.6% (4.2% en el primer semestre del año anterior).

De otro lado, la Institución mostró un nivel de gastos financieros de S/ 28.3 millones, similar a lo exhibido en el primer semestre del 2018. El nivel de gastos se mantiene a pesar del incremento interanual de 3.9% de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos de empresas del sistema financiero + adeudados + emisiones en el mercado de valores), producto del ajuste de la tasa pasiva promedio.

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta fue de S/ 25.9 millones (S/ 26.2 MM durante el primer semestre del 2018); mientras que el margen bruto se redujo de 48.1% a 47.8%, en similar lapso de tiempo.

En cuanto a los gastos de provisiones por incobrabilidad de créditos, éstos ascendieron a S/ 5.4 millones, por debajo de los S/ 6.1 MM mostrados a junio 2018.

Dado lo anterior, en términos porcentuales, dichos gastos representaron el 10.0% del total de ingresos financieros (11.2% en el primer semestre del año anterior). De igual forma, representó el 1.4% de las colocaciones promedio y significó el 18.7% de la utilidad operativa bruta (1.8% y 21.9%, respectivamente, a junio 2018).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 17.5 millones, ligeramente superior a lo registrado en el primer semestre del 2018 (S/ 18.0 MM), producto principalmente de los menores gastos de personal. De esta manera, el ratio de eficiencia (gastos operativos / utilidad operativa bruta) fue de 62.1% (62.8% a junio 2018). Si bien se viene registrando una mejora de este indicador, aún se considera elevado en relación a otras instituciones financieras, tal como se muestra en el siguiente cuadro.

Gastos Adm. / Util. Op. Bruta	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Financiera TFC	71.8%	68.7%	62.2%	62.8%	62.1%
Banco GNB	49.1%	47.2%	44.5%	45.8%	42.1%
Banco Financiero	59.6%	56.7%	54.7%	54.8%	56.7%
Sistema Bancario	40.1%	39.5%	39.0%	38.3%	37.7%
Sist. Financieras	54.5%	52.1%	47.8%	48.3%	46.8%

* Fuente: SBS

Adicionalmente, se registraron gastos en provisiones para bienes realizables, adjudicados y otros, amortización y depreciación por S/ 5.6 millones (S/ 6.1 en el primer semestre del 2018). A su vez, se dieron ingresos extraordinarios neto por S/ 0.4 millones (ingresos extraordinarios neto por S/ 2.9 MM a junio 2018), los cuales incluyen reversiones de provisiones.

De esta manera, en el primer semestre del 2019 se registró una utilidad neta por S/ 0.4 millones; por debajo de lo registrado en similar periodo del año anterior (S/ 1.0 MM). En lo referente a los índices de rentabilidad, el ROA y ROE fueron 0.1% y 0.8%, respectivamente (0.2% y 2.4%, respectivamente, a junio 2018).

	ROA			ROE		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Financiera TFC	0.0%	0.2%	0.1%	0.5%	2.4%	0.8%
Banco GNB	0.9%	1.2%	1.1%	7.7%	9.2%	8.6%
Banco Financiero	0.6%	0.6%	1.1%	6.5%	7.2%	5.3%
Sistema Bancario	2.2%	2.2%	2.3%	18.0%	18.5%	18.5%
Sist. Financieras	3.4%	3.4%	3.2%	18.1%	18.3%	17.4%

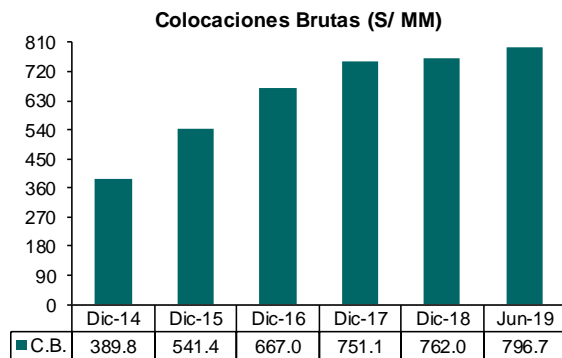
* Fuente: SBS

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.

Se debe mencionar que desde la entrada de la nueva administración se registró 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. No obstante, durante el 2018 se logró un crecimiento más acotado, con un saldo de colocaciones brutas de S/ 762.0 millones, mostrándose un incremento de solo 1.5%.

A junio 2019, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 796.7 millones, lo que significó un aumento de 4.5% respecto al cierre del año anterior. A la fecha se viene impulsando la cartera hipotecaria, enfocada principalmente en los productos Techo Propio (TP) y Mivivienda (MV). Así, los créditos hipotecarios representaron el 82.4% del saldo incremental en el primer semestre del presente año.



* Fuente: Financiera TFC

De esta manera, en lo referente a la composición por tipo de crédito, la cartera hipotecaria continuó con la tendencia creciente, representando el 26.7% del total (24.7% a diciembre 2018). A su vez, las colocaciones a medianas empresas y pequeñas empresas, participaron con el 55.3%, y 11.3%, respectivamente (56.1% y 12.2%, respectivamente, a fines del 2018).

Composición Cartera por Tipo de Crédito

Tipo de Crédito	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Grandes Empresas	5.4%	2.3%	0.7%	0.7%	0.7%
Medianas Empresas	52.7%	59.0%	59.1%	56.1%	55.3%
Pequeñas Empresas	15.1%	12.6%	12.7%	12.2%	11.3%
Microempresas	9.0%	6.3%	6.2%	5.0%	3.9%
Consumo	3.4%	2.3%	2.0%	1.8%	2.1%
Hipotecarios	14.3%	17.6%	19.2%	24.2%	26.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Fuente: SBS

Dada la mayor participación de los créditos hipotecarios, en detrimento, entre otros, de las colocaciones a medianas empresas, trajo consigo una disminución en el crédito promedio, el cual pasó de S/ 54,400 a diciembre 2018, a S/ 52,100 a junio 2019.

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. Posteriormente, a inicios del 2018 se reclasificó una cuenta por cobrar como cartera en mora.

Lo anterior, entre otros, generó que los indicadores de cartera de alto riesgo ajustada y de cartera pesada ajustada (incluyen castigos realizados en los últimos 12 meses) ascendieran a 12.5% y 22.1%, respectivamente, a fines del 2018 (7.8% y 13.0%, respectivamente, a diciembre 2016).

Al cierre del primer semestre del 2019, dichos ratios mostraron una ligera mejora, registrándose índices de 12.3%

y 21.1%, respectivamente. No obstante, cabe mencionar que el índice de cartera pesada ajustada que exhibe la Entidad se considera elevado por parte de la Clasificadora.

	C.A.R. Ajustado			C. P. Ajustado		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Financiera TFC	12.4%	10.5%	12.3%	22.1%	17.6%	21.1%
Banco GNB	8.4%	8.0%	8.3%	9.8%	8.0%	10.1%
Banco Financiero	9.8%	10.1%	9.3%	9.0%	9.4%	9.2%
Sistema Bancario	6.2%	6.2%	6.2%	6.5%	6.6%	6.6%
Sist. Financieras	15.2%	14.9%	15.7%	17.2%	16.7%	17.8%

* Fuente: Financiera TFC y SBS

Adicionalmente, se debe tomar en cuenta que se mantiene una importante participación de créditos con calificación CPP (13.4% del total de la cartera).

En relación al saldo de provisiones, éste ascendió a S/ 73.8 millones (S/ 68.8 millones a fines del 2018). Pese a lo anterior, el ratio de cobertura de cartera de alto riesgo pasó de 88.3% al cierre del 2018, a 86.0% a junio 2019. Cabe destacar, que, en periodos anteriores, la institución mostró niveles mayores a 100% (106.1% al cierre del 2017).

Respecto al índice de cobertura de cartera pesada, considerado como el mejor indicador de riesgo potencial, éste fue de 46.4% (43.9% a diciembre 2018). 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-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
Financiera TFC	88.5%	115.0%	86.0%	44.0%	61.0%	46.4%
Banco GNB	67.8%	62.2%	68.2%	48.1%	52.4%	47.4%
Banco Financiero	60.5%	62.1%	64.4%	58.2%	57.5%	57.4%
Sistema Bancario	101.8%	104.0%	100.9%	79.7%	80.0%	79.7%
Sist. Financieras	111.7%	111.2%	112.6%	88.6%	88.5%	87.1%

* Fuente: Financiera TFC y SBS

Es importante mencionar que dado el tipo de clientes que financia la Entidad, el 31.1% de sus colocaciones brutas contaba con garantías preferidas a junio 2019 (26.4% con primera hipoteca sobre inmuebles); mientras que el 6.3% de la cartera correspondía a créditos de arrendamiento financiero.

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 2019, los fondos disponibles ascendieron a S/ 128.9 millones, saldo superior a lo mostrado al cierre del 2018 (S/ 105.9 millones). A su vez, dichos fondos representaron el 12.3% del total de los activos y el 19.4% de las obligaciones con el público (10.6% y 16.6%, respectivamente, a diciembre 2018).

Considerando lo anterior, la Institución registra un ratio de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo de 19.0%, por encima de lo mostrado a fines del 2018 (16.8%).

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 20.3% y 39.7% respectivamente (24.8% y 41.7%, respectivamente, al cierre del 2018). En el caso de la banca comercial, los indicadores promedio fueron de 27.1% y 48.5%, respectivamente, y de las empresas financieras fueron 22.1% y 91.9%, respectivamente.

En lo referente al ratio de cobertura de liquidez (RCL) se ubicó al cierre de junio 2019 en 130.3% en moneda nacional y 132.2% 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 88.9% de la cartera se encontraba denominada en moneda nacional a junio 2019, mientras que, por el lado de las captaciones, el 83.3% se encontraba en la misma moneda.

Por su parte, el saldo de los activos totales en moneda extranjera fue menor que el de los pasivos en dicha moneda, existiendo una posición de sobreventa de US\$0.3 MM.

En cuanto al calce de plazos, se observa una brecha acumulada negativa entre los activos y pasivos a partir de un año a más.

Riesgo Operacional: La Financiera cuenta con una plataforma que se ha adecuando 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 2019, el

requerimiento de patrimonio por riesgo operativo de la Institución ascendió a S/ 8.8 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 Fondo - Financiera TFC

% sobre activos	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Obligaciones a Plazos	59.2%	59.3%	56.3%	56.0%	55.4%
Obligaciones Ahorro	5.6%	3.6%	5.5%	4.7%	5.0%
Total Oblig. con el Público	66.3%	65.5%	64.8%	63.7%	63.3%
Dep.del Sistema Financiero	3.2%	3.1%	4.0%	0.3%	1.1%
Adeudos	15.1%	19.7%	21.3%	24.7%	24.6%
Certificados de Depósitos	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Bonos Subordinados	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%
Total Recursos de Terceros	85.8%	88.3%	90.1%	88.9%	89.1%
Patrimonio Neto	11.6%	9.6%	8.8%	9.8%	9.4%

* Fuente: Financiera TFC

Así, a junio 2019, el saldo de las obligaciones con el público ascendió a S/ 664.2 millones, lo que significó un incremento de 4.4% respecto a fines del año anterior (aumentos anuales de 2.5%, 5.1% y 19.2% durante el 2018, 2017 y 2016, respectivamente).

Del total de las obligaciones con el público, el 55.8% correspondieron a depósitos a plazo, mientras que el 31.8%, a depósitos CTS. Asimismo, las obligaciones con el público representaron el 71.0% del total del fondeo (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiera + adeudados + certificados de depósitos). A fines del 2018, la participación fue de 71.7%.

Respecto a la concentración de los depósitos, cabe señalar que los 20 principales depositantes concentraron alrededor del 7% del total (9% a fines del 2018).

Por su parte, el fondeo proveniente de adeudados ascendió a S/ 257.9 millones, saldo superior a lo mostrado a diciembre 2018 (S/ 246.5 MM). Dicho saldo se concentra principalmente en líneas con COFIDE (S/ 201.7 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\$6.1 MM); con el Fondo MEF (US\$4.9 MM); y, con el Banco de Crédito del Perú (S/ 16.9 MM).

Cabe resaltar que, en el 2015, la Financiera incursionó en el mercado de capitales a través de la emisión de papeles de corto plazo (no se contaba con emisiones vigentes a diciembre 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 mencionaba anteriormente, en julio 2013 se inició el proceso de compra de la Financiera. En este sentido, desde el ingreso de la nueva administración hasta diciembre 2018, se realizaron aportes aproximadamente por S/ 115.3 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. De esta manera, el capital social asciende a S/ 97.7 millones a junio 2019.

En lo referente al patrimonio efectivo, Financiera TFC registró un monto por S/ 112.2 millones y un ratio de capital global de 12.0% (12.2% a fines del 2018), el cual es bajo a comparación de sus pares.

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 la totalidad de la cartera pesada. A junio 2019, dicho indicador se ubicó en 2.9% (2.7%, 8.4% y 10.4% al cierre del 2018, 2017 y 2016, respectivamente), por lo que Apoyo y Asociados considera importante tanto elevar el nivel de cobertura de dicha cartera, como el fortalecimiento patrimonial de la Entidad.

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-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Activos	902,013	958,454	1,012,844	998,606	1,049,760
Colocaciones Brutas	666,969	751,115	757,225	762,027	796,686
Activos Rentables (1)	752,491	796,386	844,519	823,131	878,735
Depósitos y Captaciones del Público	590,966	620,897	658,782	636,462	664,174
Adeudados	177,768	203,763	233,981	246,516	257,913
Patrimonio Neto	86,811	83,996	88,512	97,920	98,295
Provisiones para Incobrabilidad	41,175	58,241	71,981	68,832	73,769
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	97,281	108,099	54,513	110,393	54,226
Gastos Financieros	44,652	53,607	28,305	57,757	28,315
Utilidad Financiera Bruta	52,630	54,492	26,208	52,636	25,910
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	3,367	3,550	1,641	3,612	3,049
Utilidad Operativa Bruta	55,996	58,042	27,849	56,248	28,960
Gastos Administrativos	40,238	39,902	17,477	34,976	17,971
Utilidad Operativa Neta	15,758	18,140	10,372	21,273	10,989
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,633	-4,658	2,862	2,504	387
Provisiones de colocaciones	10,535	7,983	6,101	12,487	5,406
Otras provisiones	3,177	5,823	3,670	5,762	3,169
Depreciación y amortización	1,669	3,193	2,475	5,130	2,425
Impuestos y participaciones	-41	-702	-53	-53	0
Utilidad neta	2,052	-2,815	1,041	449	375
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	2.4%	-3.3%	2.4%	0.5%	0.8%
Utilidad / Activos (2)	0.2%	-0.3%	0.2%	0.0%	0.1%
Utilidad / ingresos	2.1%	-2.6%	1.9%	0.4%	0.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	12.9%	13.6%	12.9%	13.4%	12.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.6%	6.2%	6.2%	6.5%	6.1%
Margen Financiero Bruto	54.1%	50.4%	48.1%	47.7%	47.8%
Gasto Neto en Provisiones / Colocaciones Brutas	1.6%	1.1%	1.6%	1.7%	1.4%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	71.9%	68.7%	62.8%	62.2%	62.1%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	0.1%	0.1%	-0.4%	-0.3%	0.0%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	73.9%	78.4%	74.8%	76.3%	75.9%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	5.4%	5.9%	6.3%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	6.5%	7.3%	8.3%	10.2%	10.8%
C.A.R. Ajustada / (Colocaciones Brutas + Castigos)	7.1%	7.3%	8.3%	10.2%	10.8%
Cartera Pesada (4) / Colocaciones Totales	11.1%	13.8%	15.2%	20.1%	19.6%
Provisiones / Cartera Atrasada	111.9%	144.6%	160.0%	143.1%	147.7%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	94.6%	106.1%	115.0%	88.3%	86.0%
Provisiones / Cartera Pesada	53.3%	54.8%	61.0%	43.9%	46.4%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	2.7%	-4.0%	-10.6%	9.3%	12.2%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	12.3%	14.1%	14.8%	16.8%	15.2%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	9.4	10.4	10.4	9.2	9.7
Ratio de Capital Global	13.0%	11.5%	11.8%	12.2%	12.0%

Financiera TFC

(Cifras en miles de soles)

Calificación de Cartera	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Normal	78.9%	78.6%	76.9%	68.6%	67.0%
CPP	10.0%	7.6%	7.9%	11.2%	13.4%
Deficiente	4.1%	4.3%	6.8%	8.7%	8.2%
Dudoso	3.9%	6.5%	5.4%	5.0%	5.0%
Pérdida	3.1%	3.0%	3.0%	6.4%	6.4%
Otros					
Sucursales	24	22	20	20	19
Numero de Empleados	395	376	355	355	384
Colocaciones / Empleados	1,689	1,998	2,133	2,147	2,075

(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 + Adeudados + 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
Johanna Gil Posada	Director
Francisco Zúñiga Quevedo	Director
Francisco Aixela Burch	Director
Wilfredo Trigo Cohello	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Wilfredo Trigo Cohello	Gerente General
Leonel Aleman Carbajal	Gerente de Administración y Finanzas
Magali Zubiate 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

Giant S.A.C.	23.51%
Sociedad de Inversiones Nueva Alianza	16.24%
Elevar Investments Canada L.P.	10.95%
Francisco García Calderón Portugal	9.47%
LFLP Holdings	6.08%
Andrés Muñoz Ramírez	5.97%
Otros	27.78%

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.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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.