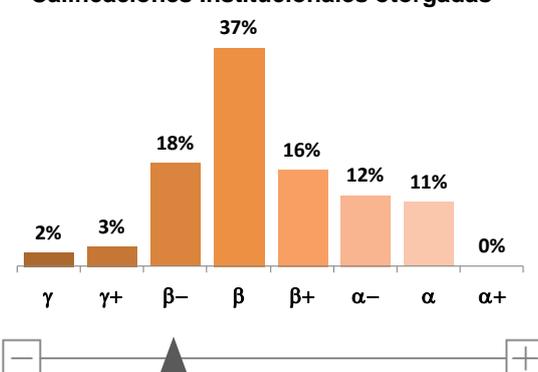


Financiera TFC | Perú | Mayo 2014

β-	Alta morosidad. Cartera concentrada en créditos a mediana empresa, con apetito de riesgo significativo. Presidente del Directorio con experiencia y claridad estratégica. Débil rentabilidad.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

 Fecha de Validez ² Mayo 2015

 Perfil Financiero ³ β-
Calificaciones Institucionales otorgadas

 Fecha de Visita Feb-14

 Fecha de Información Financiera Dic-13

 Calif. anterior MicroRate n.a.
Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Cartera Bruta (\$'000)	\$106,533	\$108,232	\$99,932
Número de Prestatarios	102,001	111,086	38,479
Total de Ahorros (\$'000)	\$61,389	\$67,993	\$46,490
Número de Ahorristas	318	822	1,103
Apalancamiento	7.4	5.7	4.7
ROE*	2.9%	-5.9%	-24.2%
Rendimiento de cartera	30.2%	32.8%	22.2%
Cartera en Riesgo	12.1%	20.1%	11.8%
Castigos	6.9%	8.5%	12.0%
Crédito Promedio	\$1,044	\$974	\$2,597
Gastos Operativos	17.0%	21.9%	13.2%
Clientes por Personal	19	24	34
Margen Operativo	-3.4%	-6.1%	-2.8%

* Ajustado

¹ Ver Anexo I.

² Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

³ Ver Anexo I.

Descripción Resumida

Financiera TFC (en adelante, "TFC") es una entidad regulada por la SBS⁴, captadora de depósitos. Es una empresa financiera de servicios múltiples, con 12.8% de cartera en microfinanzas. Nace en 1997, como Volvo Finance. El 2006, se convierte en TFC, quedando en propiedad del Grupo Leyva. Viene siendo adquirida, por partes, desde julio 2013 por inversionistas privados, que actualmente dirigen la estrategia de la entidad.

Ofrece crédito individual, para micro y pequeñas empresas, y crédito hipotecario de vivienda. El *core* de negocio es la mediana empresa, atendiendo al sector productivo, de servicios e inmobiliario. Con cartera de US\$99.9 millones atiende 38,479 clientes, con crédito promedio de US\$2,597. Capta ahorros del público por US\$46.5 millones, a diciembre 2013.

Fundamentos de Calificación

La calificación otorgada señala oportunidades de mejora importantes, relacionadas con la actual situación financiera de la empresa. A pesar del avance obtenido y el aporte de capital realizado en abril de 2014 (para alinear provisiones), cuenta con el desafío de revertir las fuertes pérdidas relacionadas a las malas colocaciones realizadas en la gestión anterior.

Es positiva la notable claridad de la nueva estrategia en el nicho objetivo; logro posible gracias al poder de decisión conferido al nuevo accionista. De allí que es favorable el proyecto de recomposición del directorio, como señal al mercado que existe un cambio consolidado en materia de dirección.

No obstante las mejoras de control interno, el amplio apetito de riesgo de la actual administración para operaciones de gran envergadura, genera exposición a riesgo crediticio importante. En tal sentido, será vital el fortalecimiento patrimonial con miras a afrontar pérdidas futuras, además de las presentes.

Factores Sobresalientes
Fortalezas

- + Cambios positivos en el accionariado y Directorio.
- + Claridad en estrategia y nicho de mercado.
- + Mejora progresiva en la diversificación del fondeo.
- + Aceptable metodología crediticia.

Factores de riesgo

- Déficit de provisiones a diciembre 2013 (cubierto, según estándar SBS, con aporte de capital en abril 2014).
- Morosidad elevada incluyendo castigos.
- Rentabilidad patrimonial y margen operativo negativos.
- Amplio apetito de riesgo en mediana y gran empresa.

⁴ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's del Perú.

ANEXO I - Tabla MicroRate para Calificación Institucional en Microfinanzas

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$ α	Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera . Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$ $\beta+$	Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera . Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
β $\beta-$	Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera . Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$ γ	Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera . Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
Sub Calificación: Perfil Financiero	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.

Perspectiva de Calificación <i>Positiva</i> <i>Estable</i> <i>Negativa</i> <i>Incierta</i>	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- Se espera que la calificación desmejore. - Incierta – Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.
---	--

Analistas

María Belén Effio | maria@microrate.com
Francisco Sánchez | francisco@microrate.com
Roxana Rivera | roxana@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261
San Isidro, Lima 27
Perú
Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

Arlington, Virginia 22209
Estados Unidos
Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

Casablanca
Marruecos
Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@microrate.com | www.microrate.com

Copyright © 2014 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.