

Informe Semestral
Fundamento

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B-	B-

JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante JCR LATAM) otorga la categoría "B-" a la Fortaleza Financiera de **Alfin Banco S.A.** (en adelante el Banco). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

*Información al 31 de diciembre de 2021.

**Aprobado en comité de 29-03-2022

Perspectiva *Negativa* *Negativa*

Definición

"**B-**: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (en PEN MM)	Dic-20	Dic-21
Disponible	107	153
Créditos Directos	334	377
Provisiones	100	65
Activo Total	532	663
Obligaciones con Público	391	574
Depósitos de Ahorro	71	69
Depósitos a Plazo	307	489
Pasivo Total	429	649
Patrimonio	103	14
Capital Social	120	191
Resultados Acumulados	-9	-62
Resultado Neto	-53	-125
Ratio Capital Global (%)	18.4	4.1
ROAE (%)	-46.1	-295.6
ROAA (%)	-8.6	-23.3
CA (%)	15.5	5.0
CAR (%)	15.5	23.7
CP (%)	34.5	27.9
CAR Ajustada (%)	35.0	41.2
CP Ajustada (%)	49.4	44.6
Provisiones / CAR (%)	193.5	72.6
Provisiones / CP (%)	85.4	62.7
Ratio de Liquidez MN (%)	28.6	27.7
Ratio de Liquidez ME (%)	122.2	110.4
Eficiencia Operacional (%)	82.2	287.5
Adeudos / Pasivo Total (%)	0.0	5.2
Castigos LTM	100	112
PG / PE (%)	0.6	4.6

- Actualización del Plan de Fortalecimiento Patrimonial:** Se realizó aportes de capital en efectivo de PEN 25.0MM en diciembre del 2021, se aprobó un aporte de PEN 6.5MM en febrero de 2022 y se espera aportes estimados en PEN 62.0MM en lo restante del 2022. Se incorpora un Fideicomiso de Titulación y Emisión Privada de Certificados de Participación de la cartera castigada y no castigada por un valor estimado de emisión de PEN 105.0MM con fecha objetivo de abril del 2022 para la primera emisión. Se resalta que posteriormente a la toma de los nuevos accionistas en diciembre del 2020, se realizaron aportes de capital en efectivo por PEN 35.16MM, Bonos Subordinados por PEN 28.1MM y Deuda Subordinada por PEN 5.0MM aparte de lo mencionado inicialmente, lo cual resalta el compromiso de los accionistas.
- Cambio de Marca del Banco y Nueva Composición de Cartera:** El cambio de marca a Alfin Banco se efectuó en noviembre del 2021 con el cual se continua las nuevas colocaciones en clientes con menor nivel de riesgo (bancarizados) y la transformación digital basados en el nuevo modelo de negocio con la visión de ser un banco que brinde diversas soluciones financieras. Estos cambios se han reflejado un modelo híbrido tanto físico como digital a través de la web pública, la banca en línea y el nuevo App. La cartera total está compuesta por la cartera nueva en 71.8% y se espera que a medianos del 2023 alcance la totalidad. Se menciona que el plan estratégico del Banco abarca un periodo 6 años, el cual establece 4 etapas en la estrategia principal entre 2020 y 2025: Punto de quiebre, Estabilización del Banco, Crecimiento y Consolidación del Modelo. El Banco proyecta que la etapa de Punto de quiebre culmine a medianos del 2022.
- Clasificación condicionada:** La clasificación está supeditada a la mejora en los indicadores de solvencia, rentabilidad, calidad de cartera, liquidez, cumplimiento del plan de acción y la materialización de acciones estratégicas. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia con revisiones periódicas en relación con los posibles impactos los indicadores mencionados. En caso de no concretarse las estimaciones o planes establecidos, JCR LATAM reclasificará la Fortaleza Financiera del Banco.

Analistas

Jonathan Chumbes La Rosa

jonathanchumbes@jcrlatam.com

Jean Carlos Sotelo Choquevilca

jeansotelo@jcrlatam.com

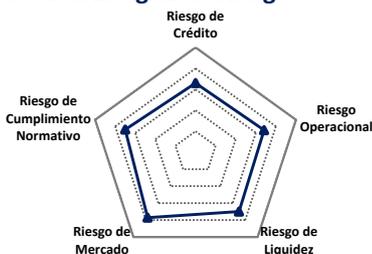
(511) 683-2735

Buen Gobierno Corporativo



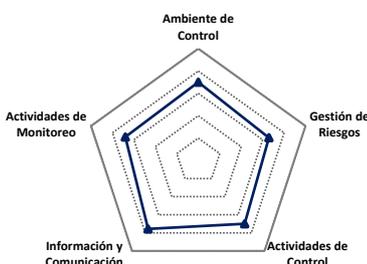
“**BGC2:** Empresa con nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así como, la mejora con estos estándares.”

Gestión Integral de Riesgo



“**GIR3:** La empresa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.”

Sistema de Control Interno



“**SCI3:** Genera controles que mitigan eficazmente la mayor parte de los riesgos más relevantes de la actividad.”

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Cumplimiento del Plan Estratégico.
- Mejora progresiva en indicadores de rentabilidad, solvencia y calidad de cartera.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Mantener o agravarse en indicadores financieros.
- No cumplimiento de las acciones estratégicas del Banco.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

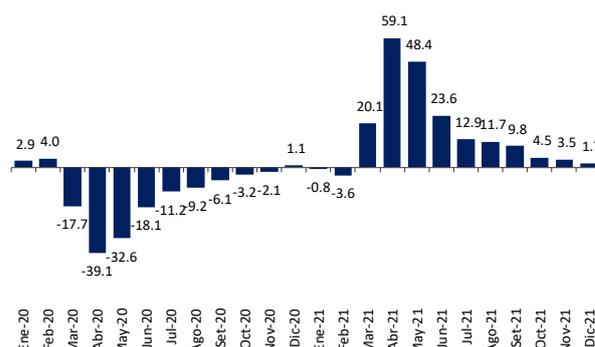
Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por el Banco. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar el Banco. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Riesgo Macroeconómico
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se moderará de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022. Esta reducción se basa en los recortes de las proyecciones de Estados Unidos y China. El primero por la ausencia del repliegue anticipado de la política monetaria acomodaticia y los continuos trastornos del suministro. El segundo por la política de tolerancia cero al Covid-19 y por las tensiones financieras en el sector inmobiliario. Las perspectivas a corto plazo para las economías emergentes y en desarrollo ha sido influenciadas por la amenaza de variantes del Covid-19, presiones inflacionarias históricas, reajuste de las cadenas globales de valor y el alza de materias primas. Para América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento de 6.8% en el 2021 y 2.4% en el 2022. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 5.7% para el 2021 por el menor ritmo de recuperación por los choques de oferta relacionados al comercio internacional y a la mano de obra, al aumento de precios de energía y a las amenazas de variantes Covid-19. Para el 2022, se espera la normalización de las condiciones de oferta al segundo semestre, el retiro gradual de estímulos monetario y la implementación de paquetes fiscales en economías desarrolladas. Las economías de América Latina han continuado con la recuperación por los altos precios de commodities y el dinamismo de la demanda interna. En mediano y largo plazo, se espera que los precios internacionales de los metales se mantengan en niveles altos por la transición energética mundial al uso de energía limpia y sostenible como la presión al alza del precio del cobre y el litio.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana creció en 1.7% interanual en dic-21, debido principalmente por el comportamiento positivo de la mayoría de los sectores económicos, con excepción de los sectores Pesca, Minería e Hidrocarburos, Construcción y Financiero. En particular, el sector Alojamiento y Restaurantes fue uno de los sectores que mayor crecimiento presentó tras aumentar 32.1% interanual en dic-21, sustentado por la mayor actividad del subsector alojamiento y del subsector restaurantes. Otro sector que presentó un avance notable fue el sector Transporte que creció 10.6% explicado por la mayor actividad del transporte vía terrestre y tuberías ante el mayor movimiento de pasajeros, asimismo se recuperó el transporte por ferrocarril, vía aéreo y acuático. El sector Agropecuario aumentó en 9.2% interanual debido al resultado positivo del subsector agrícola por el mayor volumen de camote, palma aceitera, tomate, maíz amarillo duro, arroz cascara, mango y uva. El subsector pecuario aumentó por los mayores volúmenes de producción de porcino, ave, huevos y leche fresca.

Gráfico 1: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)


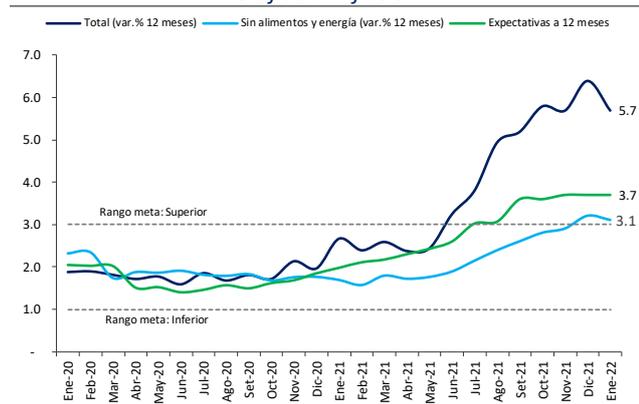
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Asimismo, el INEI informó que durante el periodo enero-diciembre del año 2021, la economía peruana registró un incremento de 13.3% explicado por el mayor aporte de los sectores Alojamiento y Restaurantes (+43.3%), Construcción (+34.7%), Comercio (+17.8%), Manufactura (+17.7%), Transporte y Almacenamiento (+17.7%), Otros Servicios (+8.9%) y Minería e Hidrocarburos (+7.5%). Por otro lado, el BCRP menciona que se debió a un resultado mayor al esperado durante el tercer trimestre del año, dada la ejecución más alta del gasto público y privado. Las proyecciones asumen que continúa la vacunación de la población objetivo durante el primer trimestre de 2022 con la aplicación de dosis de refuerzo, una posición monetaria expansiva, aunque en menor magnitud y términos de intercambio altamente favorables. Asimismo, de ocurrir una tercera ola de contagios por COVID-19, se asume que esta no tendría impactos económicos significativos. Así, la economía peruana crecería 3.4% en 2022 y proseguiría con una recuperación de 3.2% en 2023, en un entorno en el que se preserva la estabilidad macroeconómica y financiera, y en el que se promueva un adecuado ambiente de negocios que impulse las decisiones de consumo e inversión de hogares y empresas, y la creación de empleo. Según el Banco Mundial, el deterioro de la confianza empresarial en el contexto de alta incertidumbre política, junto con el reciente restablecimiento de las reglas fiscales contribuirían a una desaceleración del crecimiento. Adicionalmente, las condiciones económicas externas serían menos favorables, con un crecimiento más lento en China y debilitamiento del precio del cobre. En ese sentido, para el 2022 y 2023 el Banco Mundial proyecta un crecimiento de la economía peruana de 3.2% y 3.0%, respectivamente.

Inflación

El BCRP con el fin de preservar la estabilidad monetaria sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación desde 2002, a través del cual busca anclar las expectativas de inflación de los agentes económicos dentro del rango meta, el cual se ubica entre 1 y 3 por ciento desde el año 2007. Según el INEI, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana se incrementó en 0.0% mensual en ene-22. De esta manera, la inflación de los

últimos 12 meses (feb-21 a ene-22) disminuyó de 6.4% en dic-21, a 5.7% en ene-22, ubicándose por octavo mes consecutivo por encima del límite superior del rango meta. Por su parte, la inflación sin considerar alimentos y energía (inflación subyacente) bajó ligeramente de 3.2% en dic-21 a 3.1% en ene-21. Asimismo, las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvieron en 3.7% en ene-22 (3.7% en dic-21). La inflación de ene-22 se sustentó principalmente en la subida de precios de los grupos de consumo: Restaurantes y Hoteles (+0.7%), Recreación y Cultura (+0.5%), Muebles, Artículos para el Hogar y la Conservación del Hogar (+0.4%), Bienes y Servicios Diversos (+0.3%), los que en conjunto contribuyeron con 0.17 pp. a la variación del índice general (+0.0%); en tanto que, influyó negativamente en el resultado el comportamiento de la división de consumo Transporte (-1.1%) con una incidencia de -0.13 pp. en el resultado del mes. El BCRP informó en su Reporte de Inflación de dic-21 que la inflación interanual retornaría al rango meta en el segundo semestre de 2022 y convergería hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos).

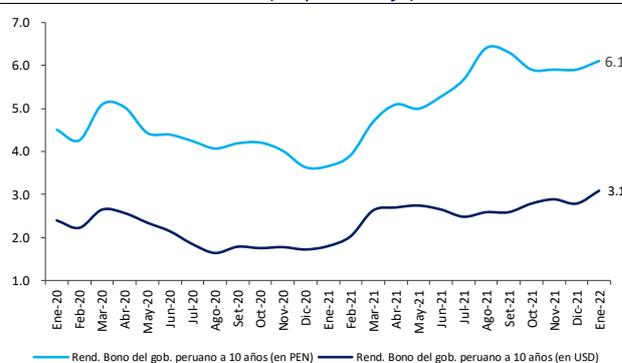
Gráfico 2: Inflación


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

Durante el 2020, la posición del BCRP estuvo concentrada en aumentar el estímulo monetario, disminuyendo la tasa de política monetaria a un nivel mínimo histórico, e implementar medidas para mantener niveles adecuados de liquidez y activos líquidos, con el objeto de otorgar una mayor flexibilización en las condiciones monetarias y crediticias para reducir el costo de financiamiento, la provisión de liquidez y la reducción de la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y tipo de cambio. Entre las diversas medidas, se destacaron la reducción de los requerimientos de encaje en PEN y USD; la ampliación del monto y plazo hasta por 3 años de las operaciones de repo de valores y monedas; y la realización de operaciones de repo de cartera con garantía estatal por primera vez. La curva de rendimiento del CDBCRP descendió por las expectativas de tasas las futuras de política monetaria y las

condiciones de liquidez en el mercado. La tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en moneda PEN y USD también declinaron, de 4.4% y 2.5% a 3.6% y 1.7% entre dic-19 y dic-20, respectivamente. El Directorio del BCRP inició en ago-21 el retiro del estímulo monetario, luego de haber mantenido la TPM en su mínimo histórico de 0.25% entre mar-20 y jul-21. Así, la tasa de interés de referencia pasó de 0.25% en julio a 2.5% en diciembre, con incrementos de 50 puntos básicos. Estas decisiones implicaron mantener una posición expansiva de la política monetaria, dado que la tasa de interés real de referencia se mantuvo en niveles negativos (-1.2% en diciembre), luego de haber alcanzado un mínimo histórico de -2.5% en agosto. Cabe indicar que, a ene-22, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en moneda PEN y USD ascendieron a 6.1% y 3.1%, respectivamente.

Gráfico 3: Rendimientos del Bono del gobierno peruano a 10 años (En porcentaje)


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

A feb-22, el BCRP ha subido la tasa de referencia, de 3.0% a 3.5%, continuando con la normalización de la posición de política monetaria, la tasa de inflación a 12 meses sigue ubicándose transitoriamente por encima del rango meta por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio. Además, el BCRP elevó los requerimientos de encaje en moneda nacional, con el objetivo de complementar los recientes incrementos de la tasa de referencia y reforzar el control monetario. El 21 de enero, se aprobó el aumento del encaje mínimo legal a 5.25% en febrero, a 5.5% en marzo, a 5.75% en abril y a 6% desde mayo del 2022.

Riesgo Político

Durante los últimos seis años se mantiene una situación de inestabilidad política, la cual ha aumentado a partir del gobierno del presidente Pedro Castillo, esto afecta las expectativas empresariales y las perspectivas macroeconómicas por la incertidumbre sobre posibles cambios en el modelo económico y normas establecidas en la economía, cambios permanentes en el gabinete (cuatro en siete meses), pugna entre el Ejecutivo y Legislativo y, movilizaciones sociales que afectan principalmente a la industria minera.

Riesgo de la Industria y Posición Competitiva
Créditos y Depósitos del Sistema Financiero

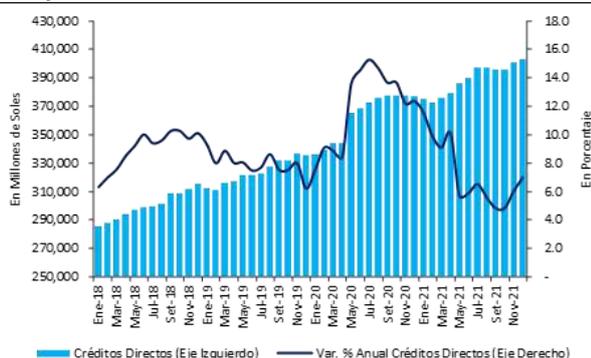
Al cierre de dic-21, el Sistema Financiero estaba conformado por 54 empresas: 16 bancos, 10 empresas financieras, 12 cajas municipales, 6 cajas rurales, 8 EDPYME, el Banco de la Nación y el Banco Agropecuario. La banca múltiple concentra los créditos directos y depósitos del Sistema Financiero (86.8% y 81.3%, respectivamente).

Tabla 1: Estructura del Sistema Financiero

Dic-21	Número de Empresas	Créditos		Depósitos	
		Millones S/	%	Millones S/	%
Banca Múltiple	16	350,029	86.8	331,259.59	81.3
Empresas Financieras	10	12,640	3.1	7,415.88	1.8
Cajas Municipales (CM)	12	29,286	7.3	24,719.61	6.1
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	6	2,240	0.6	1,549.58	0.4
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	8	2,679	0.7	-	-
Banco de la Nación	1	5,540	1.4	42,690.00	10.5
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	896	0.2	-	-
Total	54	403,310	100.0	407,635	100.0

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

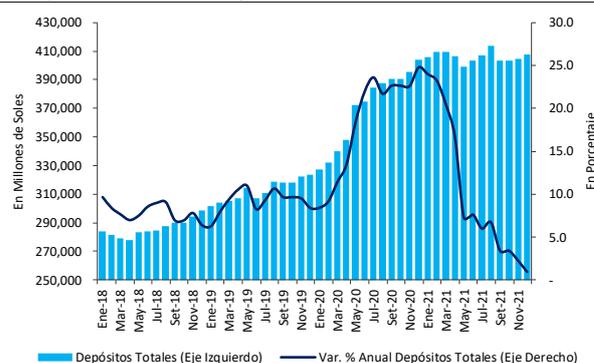
El monto de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero ascendió a PEN 403,309.69 MM a dic-21, aumentando en 7.0% respecto al monto presentado a dic-20. Este incremento fue impulsado por el aumento de la cartera de créditos corporativos (+21.1%), créditos a grandes empresas (+3.8%), créditos a medianas empresas (+2.8%), créditos a pequeñas empresas (+2.3%), créditos de consumo (+2.8%) y créditos hipotecarios (+8.7%), compensado parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a microempresas (-3.9%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a dic-21, está compuesta principalmente por créditos corporativos, créditos de consumo y créditos a medianas empresas. La cartera de créditos corporativos representó el 20.7% del total de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero, mientras que la cartera de créditos de consumo y créditos a medianas empresas registraron una participación de 18.4% y 17.8%, respectivamente.

Gráfico 4: Evolución Créditos Directos – Sistema Financiero


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos del Sistema Financiero registraron un monto de PEN 407,634.67 MM al cierre de dic-21, aumentando en 0.9% respecto al cierre de dic-20. Este incremento de los depósitos fue ocasionado por un aumento de los depósitos

a la vista (+1.1%) y depósitos de ahorro (+14.7%), compensado parcialmente por una reducción de los depósitos a plazo (-13.8%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos de ahorro registraron un monto de PEN 157,272.43 MM, representando el 38.6% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos a la vista y depósitos a plazo registraron una participación de 33.9% y 27.5%, respectivamente.

Gráfico 5: Evolución Depósitos Totales – Sistema Financiero


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero

Al cierre de dic-21, las tasas de interés promedio del Sistema Financiero subieron en todos los segmentos de crédito respecto al cierre de dic-20, con excepción de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y consumo. El mayor incremento se dio en las tasas de interés promedio en MN de los créditos a corporativos (+1.1 pp.) a medianas empresas (+1.0 pp.) y a grandes empresas (+0.8 pp.); lo cual estaría sustentado por los aumentos de la tasa de interés de referencia del BCRP durante el último trimestre de 2021, la cual pasó de 1.0% a 2.5%, ante un escenario de incremento de la tasa de inflación. La disminución de la tasa de interés de los créditos a microempresas en relación con dic-20, a causa del menor riesgo por recuperación económica.

Tabla 2: Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero

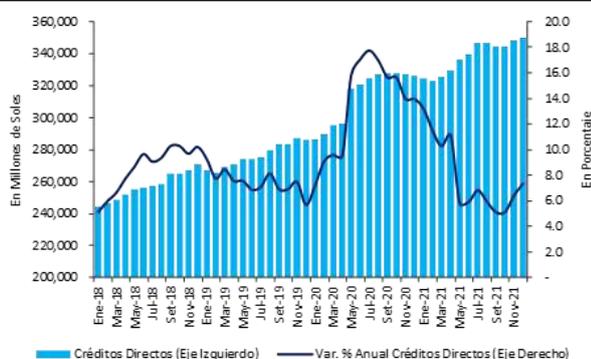
Tipo de Crédito		Tasa Dic-21 (%)	Tasa Dic-20 (%)	Variación Anual (pp.)
Corporativos	MN	3.7	2.7	1.1
Grandes Empresas	MN	5.5	4.7	0.8
Medianas Empresas	MN	8.9	7.9	1.0
Pequeñas Empresas	MN	23.1	23.1	0.0
Microempresas	MN	38.2	40.1	-1.9
Consumo	MN	43.5	44.2	-0.7
Hipotecario	MN	7.0	6.6	0.5
Corporativos	ME	2.2	2.2	0.0
Grandes Empresas	ME	4.5	4.6	-0.1
Hipotecario	ME	4.9	5.4	-0.5

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Créditos y Depósitos de la Banca Múltiple

A dic-21, el saldo de la cartera de créditos de la banca múltiple ascendió a PEN 350,028.57 MM (+PEN 24,006.78 MM respecto a dic-20) por el incremento de la cartera de créditos corporativos (+21.2%), créditos a grandes empresas (+3.6%), créditos a medianas empresas (+2.7%), créditos de consumo (+6.2%) y créditos hipotecarios (+8.9%), compensado parcialmente por una reducción de la cartera de créditos de pequeñas empresas (-6.1%) y créditos a microempresas (-17.5%). La composición se basa principalmente por crédito corporativos, créditos a medianas empresas y créditos a grandes empresas. La cartera de créditos corporativos representó el 23.8%, mientras que la cartera de créditos a medianas empresas y a grandes empresas registraron una participación de 19.5% y 17.4%, respectivamente.

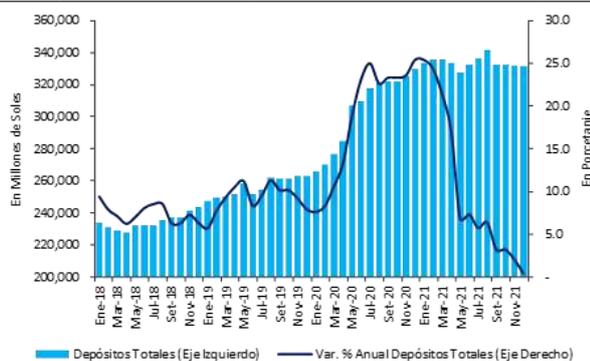
Gráfico 6: Evolución Créditos Directos – Banca Múltiple



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos de la banca múltiple fueron PEN 331,259.59 MM a dic-21 (+0.4% respecto a dic-20) por el incremento de los depósitos de ahorro (+16.0%), a pesar de la reducción de los depósitos a la vista (-1.1%) y depósitos a plazo (-15.7%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos de ahorro registraron un monto de PEN 131,094.81 MM, representando el 39.6% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos a la vista y depósitos a plazo registraron una participación de 35.3% y 25.1%, respectivamente.

Gráfico 7: Evolución Depósitos Totales – Banca Múltiple



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil

El Banco Azteca del Perú S.A. (Posteriormente Banco Alfin S.A.) fue constituido en setiembre de 2007 con un aporte de capital de PEN 26MM e inició operaciones en enero de 2008, bajo la autorización de la SBS, mediante la Resolución SBS N°146-2008. De esta manera, el Banco comienza sus actividades enfocado en el financiamiento de las compras realizadas en las tiendas Elektra a través de créditos en efectivo y tarjetas. El Banco era subsidiaria del Grupo Elektra, parte del Grupo Salinas, uno de los corporativos más importantes de México. Durante el 2020, a causa del efecto negativo en el modelo de negocio del Banco por la paralización de las actividades económicas y el aislamiento social obligatorio para evitar la propagación del COVID-19, el Grupo Salinas puso como prioridad la venta de la institución y se efectuó una salida ordenada del mercado nacional con una transferencia extrabursátil del 100% de las acciones del Banco. El grupo entrante de 22 accionistas estuvo compuesto por 21 personas naturales y 1 persona jurídica, ninguna participación mayor al 10% de capital social. A través de la Resolución SBS N°3054-2021, el regulador autorizó el cambio de marca del Banco y denominación social a Alfin Banco S.A. el 12 de noviembre del 2021. Al cierre del 2021, el Banco cuenta con instalaciones en 18 regiones del país con un total de 66 agencias con concentración en Lima (44%).

Órganos Societarios

Ante los cambios en el accionariado, a noviembre del 2020, se suscribió un contrato de compraventa de acciones en virtud con el acuerdo de transferencia extrabursátil del 100% de las acciones a un precio unitario de PEN 0.035 y la liquidación se efectuó en diciembre del 2020. A diciembre del 2021, el capital social autorizado, suscrito y pagado ascendió a PEN 191.33MM (vs. PEN 120.43MM a dic-20), el cual está representado por acciones comunes cuyo valor nominal es PEN 1 por acción. Se precisa que posteriormente a la toma de los nuevos accionistas en diciembre del 2020, se realizaron aportes de capital en efectivo por PEN 60.16MM, Bonos Subordinados por PEN 28.1MM y Deuda Subordinada por PEN 5.0MM. La composición del accionariado está representada por 23 personas (22 personas naturales y 1 persona jurídica) en la cual el accionista mayoritario posee 17.42%. Solo un accionista posee mayor a 10% de participación, 7 entre 5% y 10% de participación, y 15 accionista con menos del 5% de participación. De acuerdo con el Plan de Fortalecimiento Patrimonial, se aprobó un aporte de PEN 6.5MM en febrero de 2022 y se espera aportes estimados en PEN 55.0MM en lo restante del 2022, lo cual variará la estructura del accionariado. Se incorpora un Fideicomiso de Titulación y Emisión Privada de Certificados de Participación de la cartera castigada y no castigada por un valor estimado de emisión de PEN 105.0MM con fecha objetivo de abril del 2022 para la primera emisión.

Estrategia del Negocio

A partir del 2020, el Banco inició un proceso de transformación del modelo de negocio, el cual enfoca el plan de fortalecimiento patrimonial para la absorción de pérdidas de la cartera antigua y el fortalecimiento de la solvencia del Banco en el proceso de transformación. Se enfatiza el desarrollo de nuevos productos y canales físicos y digitales, innovación en el área de riesgos y cobranzas, la segmentación de tasas de acuerdo con el perfil de riesgo del sector emergente (bajo y medio), en contraste con el riesgo alto y medio de la cartera antigua, y la sostenibilidad de los productos especializados de consumo. Este nuevo modelo tiene como target de posicionamiento a los jóvenes emprendedores y sus familias de nivel socioeconómico C y D de rango etario de 20 y 35 años, ya que se tiene como objetivo brindar soluciones financieras a través de la oferta de valor: productos, propósitos, alianzas, beneficios, procesos, entre otros. El Plan Estratégico del Banco abarca un periodo hasta el 2025 y toma énfasis en el punto de quiebre a medianos del 2022. Este proceso establece 4 etapas en la estrategia principal entre 2020 y 2025: Punto de quiebre, Estabilización del Banco, Crecimiento y Consolidación del Modelo. En relación con los cambios realizados, el Banco está en proceso de modificación de score bancario con la aplicación de nuevos productos como créditos de capital de trabajo, cuentas digitales, tarjetas de crédito, créditos hipotecarios entre otros, se destaca la segmentación de la Población Económicamente Activa y del subgrupo No Bancarizados con prioridad en las colocaciones de los Bancarizados en base las 4 capacidades claves: Data & Analítica, Riesgo & Pricing, Innovación & Creatividad, Digital, Cultura y Alianzas. La visión de la marca es ser un banco y Fintech que ofrezca una variedad de servicios financiero para los emprendedores sobre todo jóvenes mediante los pilares: inclusivo, empático, íntegro y confiable. Los lineamientos estratégicos para el 2022 parten del aseguramiento de la rentabilidad estructural del negocio, la consolidación de la oferta de valor y la mejora de la experiencia del cliente y colaborador.

Órganos de Gobierno

En la JGA nombró nuevo Directorio conformado por 8 miembros. Se menciona que 4 son directores independientes incluyendo el presidente del Directorio en cumplimiento de la normativa y mejora en la gestión. El Directorio constituyó diez (10) comité: 4 de gestión 5 de regulación y 1 de dirección. Se debe indicar que, el directorio tiene una estructura adecuada de comités especializados, los mismos que permiten contar con una mayor claridad de roles, responsabilidades y delegación de funciones. Entre tanto, la Plana Gerencial se conforma por capital humano de amplia experiencia en el Sistema Financiero con énfasis en Banca.

Operaciones, Productos y Clientes

El Banco mantiene una red de 66 agencias a nivel nacional con punto de referencia a Lima que concentra el mayor número de agencias (29), seguido por la zona norte (19). En ese marco, Lima aglomeró 50.66% de los créditos, mientras que la zona norte tuvo 24.21% al cierre del 2021. Por su parte, la mayor orientación al segmento consumo con 98.65% de los créditos directos y la diferencia en el segmento mediana empresa. Cabe resaltar que el Banco ofrece otros servicios financieros como depósitos de ahorro, depósitos a plazo al público en general a tasas de mercado, seguros de vida y desgravamen, pagos, giros y envíos de dinero, entre otros.

Limites Individuales y Globales

El Banco comunica que se encuentra establecido de acuerdo con las normas del fortalecimiento patrimonial con los cual los límites globales e individuales se encuentran dentro de los rangos normativos.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo

El Banco tiene documentado los principios y lineamientos generales de gobernabilidad que sirven de guía en el accionar de los órganos de gobierno y demás grupos de interés. Para esto, los reglamentos internos especifican los derechos y responsabilidades. Asimismo, el Banco posee un Código de Ética y Conducta, el cual contiene los principios y políticas generales que deben guiar el actuar ético y profesional de los directores, gerentes, funcionarios y demás trabajadores de la organización. Se menciona que se dispone de mecanismos para efectuar denuncias de comportamientos ilegales o contrarios a la ética del Banco.

Estructura de Propiedad

El Banco al ser una institución supervisada y regulada, su estructura y composición accionaria está plenamente identificada y esta se revelada al mercado mediante la entrega de información a la SBS y Superintendencia de Mercados y Valores (SMV). En relación con la estructura, el capital social está representada solo por acciones comunes con derecho a voto. Por su parte, a diciembre del 2021, la composición societaria se distribuye por 23 accionistas en 22 personas naturales y 1 persona jurídica; de los cuales, solo un accionista posee una participación individual que supere el 10%. En tanto, se debe precisar que, existe una vinculación entre la propiedad y dirección; dado que, el accionista principal desempeña como CEO, lo cual contempla una relación entre la propiedad y gestión.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

El Banco se rige por lo normado tanto por su estatuto como Reglamento de la Junta General de Accionistas. Conforme a esto, el Banco reconoce en su actuación un trato igualitario a los accionistas, dado que promueve únicamente la existencia de acciones con derecho a voto,

tiene políticas de información y comunicación, delegación de voto, mecanismos que permiten el ejercicio del voto a distancia, otros aspectos. En temas de convocatorias de juntas generales, cuenta con la estabilidad necesaria para la transparencia de la información. En el caso de cambios de control, no se ha establecido como política ni acuerdo mecanismos anti absorción. Respecto a los grupos de interés, la información corporativa y financiera es divulgada a través de la página web del Banco y Organismos Reguladores, SBS y SMV.

Directorio y Gerencia General

El Banco no cuenta con un Reglamento de Directorio; no obstante, posee un Manual de Organización y Funciones que regula las obligaciones y responsabilidades del directorio en base al Estatuto y a la Ley General de Sociedades. Acorde a lo mencionado, se observa que en la mayoría de órganos de gobierno presentan una adecuada independencia de gestión, el nombramiento de directores independientes demuestra que se tiene como objetivo el alineamiento al estándar propuesto por la industria. Asimismo, se exhibe pluralidad en la conformación de los órganos de gobierno y amplia experiencia en el sector donde se realiza actividades el Banco, lo cual es apoyado y reforzado mediante los comités especializados, categorizados en comités regulatorios, de transformación y de punto de quiebre, que están presididos por al menos un miembro independiente del directorio. Por otro lado, se debe indicar que, el Directorio del Banco aún no cuenta con un Plan de Trabajo ni la aplicación de autoevaluaciones, no obstante, se encuentran en revisión interno para la determinación de la implementación.

Gestión Integral de Riesgos

El Banco mantiene un marco adecuado en la gestión de riesgos consistente con la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones. El Directorio estableció las políticas de riesgos teniendo en cuenta los requerimientos regulatorios y el entorno competitivo. El Comité de Riesgo es el encargado de disponer las medidas a aplicar, mientras que la Gerencia de Riesgos es la encargada de la gestión. Se define el apetito y tolerancia por tipo de riesgo y se tienen metodologías de gestión para el monitoreo constante de los riesgos a través de planes anuales de trabajo, manuales de gestión, informes periódicos, anexos, entre otros.

Sistema de Control Interno

La Unidad de Auditoría interna del Banco cuenta con la infraestructura y recursos necesarios para evaluar el funcionamiento del control interno, se inspecciona con debida diligencia y de forma exclusiva e independiente mediante evaluaciones internas. Los resultados y avances, de acuerdo como se susciten, se reporta mediante informes al Comité de Auditoría.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, las sociedades están obligadas a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual en los periodos de análisis. Ante esto, se cumple con los estándares de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública, fundamentalmente financiera de acuerdo con los plazos establecidos. En la página web del Banco se tiene información relacionada con las operaciones activas y pasivas, tasas de interés (tarifario), modelos de contratos con el cliente, así como, un sistema de atención de requerimientos y reclamos, entre otros. La presentación ha sido modificada y actualizada acorde al cambio de marca del Banco.

Información Institucional

La estructura de propiedad organizacional varió con los aportes de capital con la materialización del Plan de Fortalecimiento Patrimonial. Cabe resaltar que el Banco posee una comunicación recurrente con la SBS sobre la ejecución y resultados del plan de gestión de capital hasta el 2025 a fin de ser una Banco sostenible y rentable.

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que el Banco tiene un nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así como, la mejora con estos estándares.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

Los órganos de gobierno y el capital humano se encuentran comprometidos con los valores y principios éticos, acorde a las políticas internas y externas. Para esto, se posee un código de conducta y el MOF, donde se detallan criterios de responsabilidad profesional exigible para todas las unidades orgánicas. Adicionalmente, la Unidad de Auditoría Interna (UAI) suscribe de manera anual una declaración de conflicto de interés para mantener su objetividad. Esta unidad depende del directorio, el cual opera independientemente y ejerce su responsabilidad de supervisión y funcionamiento del control interno.

Evaluación de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

El Banco ha identificado los principales riesgos a los que se enfrenta y afectan su desempeño en relación con la complejidad y tamaño de sus operaciones. En ese marco, se ha definido el apetito y tolerancia en los riesgos cualitativos y cuantitativos que están alienados a las metodologías de medición y seguimiento. Por su parte, la actividad de control se desarrolla a través actividades programadas y no programadas atendiendo los factores críticos y su materialidad en la hoja de balance. Según los 3 informe cuatrimestrales del 2021, el Banco programó 71

y culminó 70 durante el año (99%) y realizó 24 actividades no programadas o especiales. De las 70 actividades programadas 26 presentaron la calificación de Adecuado, 26 la calificación de Necesita Mejora y 12 la clasificación de Insatisfecho. De las 25 actividades especiales, 2 Adecuados, 10 Necesita Mejora y 12 Insatisfecho como calificación. De acuerdo con el informe externo de control interno entre otros, es relevante resaltar el grado de avance de las recomendaciones realizadas por el auditor interno, auditores externos y SBS al 31 de agosto del 2021, 16 en proceso de auditores externos, 13 en proceso y 4 pendientes de SBS, y 11 en proceso y 16 pendiente por auditores internos. Cabe indicar que según el Plan Anual de Trabajo de Auditoría se tiene programada 60 actividades de control en el 2022.

Información y Comunicación

El resultado y avance del Plan Anual de Auditoría Interna, los hallazgos relevantes también, son reportados directamente al Comité de Auditoría, y estos son tratados en el Directorio. El Banco cuenta con canales internos claros de comunicación para los órganos de gobierno y demás grupos de interés.

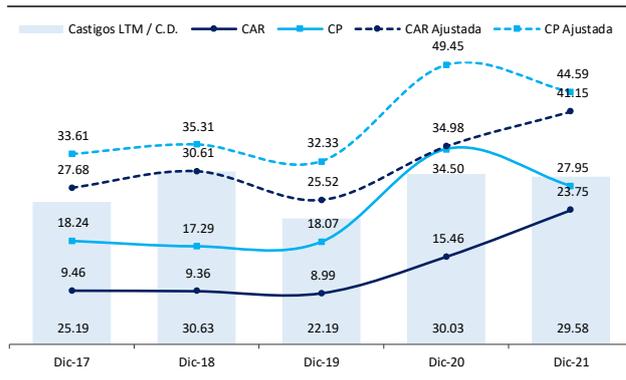
En síntesis, JCR LATAM considera que el Banco genera controles que mitigan eficazmente la mayor parte de los riesgos más relevantes de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

Entre el 2017 y 2019, los indicadores de la calidad de la cartera del Banco como CAR y la CP presentaron una tendencia estable sin variaciones significativas. Cabe resaltar que los castigos efectuados como porcentaje de la cartera de créditos directos tomó un rol importante para mantener los niveles de calidad. No obstante, a partir del 2020, la CAR presentó una tendencia positiva y se ubicó en 15.46% al cierre del 2020 (vs. 8.99% a dic-18), adicionalmente la CP como porcentaje de los créditos directos y contingentes se ubicó en 34.5% (vs. 18.07% a dic-18). Al cierre del 2021, la CAR aumentó a 23.75%, mientras que la CP disminuyó a 27.95%. Al ajustar los indicadores con los castigos de los 12 meses previos, la CAR Ajustada ascendió a 41.15% y la CP Ajustada a 44.59% (vs. 34.98% y 49.45% a dic-20). Se menciona que los castigos mencionados representaron el 29.58% de la cartera de créditos directos en el 2021 (vs. 30.03% a dic-20).

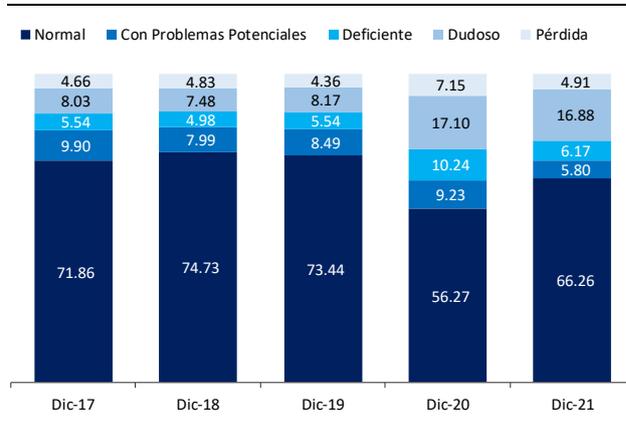
Gráfica 8: Indicadores de Calidad de Cartera (en %)



Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

El crédito de consumo no revolventes es el principal activo de la cartera del Banco y su participación aumentó a 98.65% de los créditos directos en 2021 (vs 95.53% a dic-20). Respecto a la categoría del deudor, al cierre del 2021, la categoría Normal aumentó a 66.26% de los créditos directos y contingentes (vs. 56.27% a dic-20). No obstante, se mantiene la categoría Dudoso en 16.88% (vs. 17.10% a dic-20). En relación con los créditos reprogramados por la emergencia sanitaria, la cartera se redujo a PEN 35.05MM en 2021 (vs PEN 199.70MM a dic-20). Este monto representó el 9.29% de la cartera de créditos directos del Banco (vs 58.82% a dic-20). Cabe mencionar que el 100% de las programaciones se realizaron modalidad masiva y en créditos de consumo revolvente.

Gráfica 9: Estructura de Créditos Directos y Contingentes por Categoría de Deudor (%)

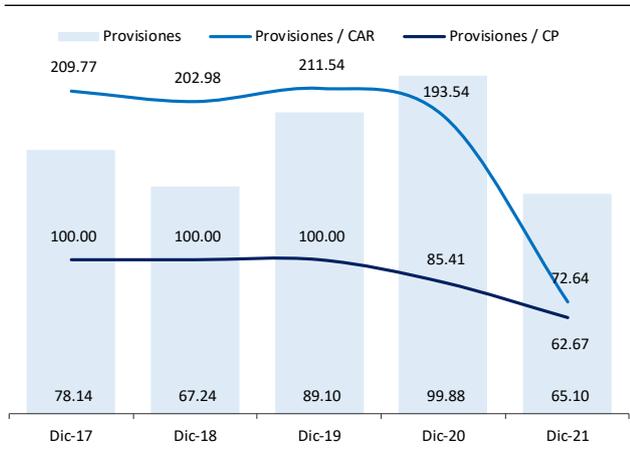


Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

En relación con la cobertura de la cartera, entre el 2017 y 2019, se observa que las provisiones como porcentaje de la CAR fueron superior al 200% e iguales 100% respecto a la CP. Sin embargo, los indicadores se reducen significativamente a 72.64% de la CAR y a 62.67% de la CP en el 2021, a causa de la reducción a PEN 65.10MM de provisiones (vs PEN 99.88MM a dic-20). Se resalta que el 99.88% de la cartera de créditos directos del Banco no mantiene garantías por ser créditos de consumo (vs. 100.00% a dic-20) y las provisiones fueron PEN 65.10MM

(vs PEN 99.88MM a dic-20) en 2021, compuesto por 78.2% de provisiones específicas y por 21.8% de provisiones genéricas (vs 49.95% y 56.45% en dic-20).

Gráfica 10: Indicadores de Cobertura (%)



Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

De acuerdo con la presentación de cosechas al cuarto trimestre del 2021, el riesgo de default de crédito a 3 meses, 6 meses y 12 meses es mayor en las campañas de “No Bancarizados” en comparación a los “Bancarizados” o “Clientes”, lo cual refleja mejoras en los niveles de riesgo de la nueva cartera en comparación a la antigua cartera. Se enfatiza las campañas masivas “Clientes” y “No Clientes”.

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

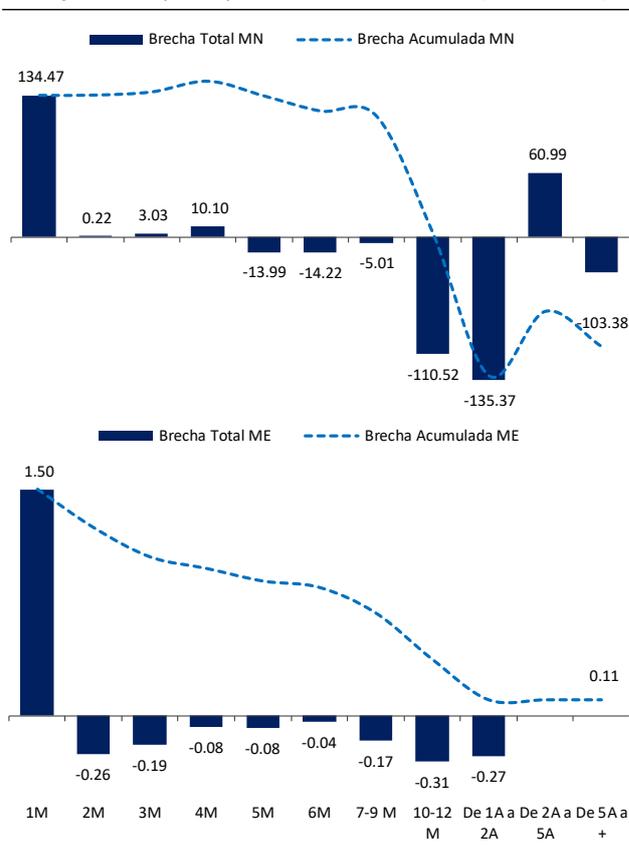
En relación con el riesgo por tipo de cambio, la posición global de sobrecompra en moneda extranjera del Banco se mantuvo en PEN 2.26MM en 2021, monto superior a los PEN 0.66MM en 2020. Se menciona que el Banco no tiene una posición neta de derivados en moneda extranjera ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. En porcentaje del patrimonio efectivo, ascendió a 4.55% (vs 0.64% a dic-20) y cumple con el límite interno y regulatorio. En relación con el riesgo de tasa de interés estructural, a cierre del 2021, el indicador de ganancias en riesgo sobre patrimonio efectivo fue 10.30% (vs 0.40% a dic-20), mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo se ubicó en 20.07% (vs 1.16% a dic-20).

Riesgo de Liquidez

Al cierre del 2021, el riesgo de liquidez en el calce de plazo en moneda nacional se elevó respecto al calce de plazo al cierre del año previo. Debido principalmente al mayor nivel de obligaciones por cuentas a plazo de fondeo estable y menos estable. Se observan descalces de liquidez en los 3 últimos tramos de 1 años a más (vs. 0 tramos a dic-20) y la brecha acumulada no contempla una cobertura de liquidez, ya que cierra con un importe negativo de PEN 103.38MM, el cual representa -289.13% del patrimonio efectivo del periodo (vs. PEN 46.25MM y 48.58% a dic-20). Se espera que este descalce se cubra con la ejecución de

las medidas del plan de fortalecimiento patrimonial, las operaciones de reporte con el BCRP, la venta de cartera castigada y no castigada, y el lanzamiento de productos de captación con plazos de 3 años. En relación con las brechas de liquidez en moneda extranjera, no se observan descalces (vs. 4 tramos a dic-20) y la cobertura de liquidez es contemplada por la brecha acumulada con un cierre positivo de USD 0.11MM, lo cual representa 1.18% del patrimonio efectivo (vs. USD -0.36MM y -1.37% a dic-20). Cabe resaltar que la cartera de créditos del Banco está en su totalidad en moneda nacional, el nivel de obligaciones con el público en moneda extranjera se encuentra en menor nivel significativamente. A nivel global, se observan descalces en 3 últimos tramos de 1 año a más y la brecha acumulada cierra negativamente en PEN 102.96MM, el cual representa el -287.94% del patrimonio efectivo del Banco (vs. PEN 44.95MM y 47.21% a dic-20).

Gráfica 11: Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN MM)



Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre del 2021, los Ratios de Liquidez como promedio mensual en moneda nacional y extranjera fueron 27.46% y 110.38% respectivamente (vs 28.58% y 122.16% a dic-20), los cuales se mantuvieron dentro de los requerimientos de la SBS. Así mismo, los Ratios de Liquidez de Cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera fueron 234.87% y 481.81% respectivamente (vs 237.37% y 699.22% a dic-20). En relación con el Ratio de Inversiones Líquidas en moneda nacional, fue 63.17% (vs 64.96% a dic-20). Cabe resaltar que el Banco realiza el monitoreo de los

indicadores a través de un sistema de alerta a fin de canalizar la gestión con operaciones principalmente a corto plazo para mantener las brechas acumulativas positivas. Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 1.63% y 2.57% de los depósitos totales del Banco al cierre del 2021. Se menciona que el Fondo de Seguro de Depósitos (FSD) abarca el 77.69% de los depósitos del Banco en su totalidad, el cual integra el 99.89% del total de depositantes (vs. 76.38% y 99.91% a dic-20).

Riesgo de Operacional

Con relación al Informe de Gestión Trimestral, al cierre del 2021, el Banco continúa desarrollando talleres de Riesgo Operacional y monitoreando constantemente a través de autoevaluaciones para la identificación y control de riesgos expuestos. Adicionalmente, los indicadores Clave de Riesgo son utilizados para los riesgos críticos a fin de mitigar pérdidas potenciales mediante alertar tempranas. Durante el 2021, se registraron pérdidas por un total acumulado de PEN 4.20MM, lo cual representa 8.47% del Patrimonio Efectivo al cierre del 2021. Los requerimientos de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional aumentaron a PEN 20.35MM (+81.74% respecto a dic-20). Cabe resaltar que el Banco mantiene una combinación de políticas y herramientas de infraestructura tecnológica de seguridad y está adecuando el sistema de gestión de seguridad de continuidad del negocio con el nuevo reglamento a fin de garantizar la continuidad del negocio.

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

De acuerdo con el Informe Semestral del Oficial de Cumplimiento Normativo al cierre del 2021, se registraron 19 actividades inusuales y 6 actividades sospechosas. Adicionalmente, no se ha implementado o actualizado nuevos procedimientos relacionado al riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT) y no se cuenta con nuevas tipologías de operaciones sospechosas detectadas en el informe previo. En relación con las observaciones de la SBS, Auditoría externa y Auditoría interna, del total de 5 observaciones 1 se encuentran en estado de en proceso (Auditoría Externa BDO 2020) y 4 se encuentran en estado de concluidas. Respecto al cumplimiento del Programa Anual de Trabajo para el 2021, se culminaron 70 de las 71 actividades programadas y se concluyeron 24 actividades especiales o no programadas.

En concreto, JCR LATAM considera que el Banco contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.

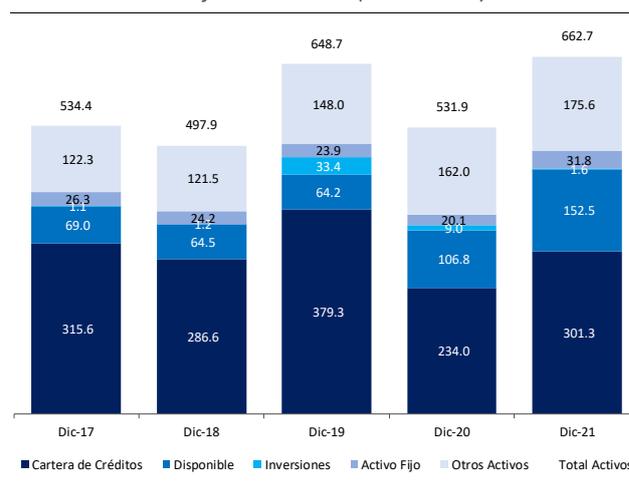
Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2021, la evolución de los activos totales del Banco ha presentado un comportamiento variado. Esta dinámica mencionada ha presentado una relación con la cuenta Cartera de Créditos Neto de Provisiones e Ingresos no Devengados. En específico, al cierre del 2018, los activos se redujeron a PEN 497.9MM (vs. PEN 534.4MM a dic-17) por la reducción a PEN 286.6MM de la Cartera mencionada (vs. PEN 315.6MM a dic-17). Posteriormente, los activos alcanzaron PEN 648.7MM con PEN 379.3MM de Cartera de Créditos Neto al cierre del 2019. Mientras que al cierre del 2020 los activos se redujeron a PEN 531.9MM junto a la Cartera Neta a PEN 234.0MM.

Al cierre del 2021, los activos totales del Banco aumentaron a PEN 662.7MM (vs. PEN 531.9MM a dic-20). De la misma forma, la Cartera Neta mencionada se incrementó a PEN 301.3MM (vs. PEN 234.0MM a dic-20). La composición de los activos se basó principalmente en la Cartera de Créditos Neta con 45.46% y el Disponible con 23.01% al cierre del 2021 (vs. 43.99% y 20.08% a dic-20).

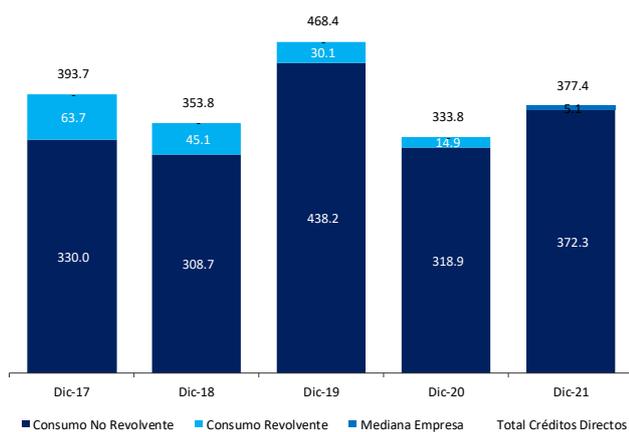
Gráfica 12: Activos (en PEN MM)



Fuente: SBS & Banco Afín / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2021, la cartera de créditos directos ha presentado una dinámica variable y alcanzó PEN 377.4MM al cierre del 2021 (vs. PEN 333.8MM a dic-20). La composición de la cartera mencionada se basa principalmente en créditos de consumo. Por un lado, el crédito no revolvente alcanzó PEN 372.3MM en el 2021 (vs. PEN 318.9MM a dic-20). Por otro lado, el crédito revolvente representado por tarjetas de crédito se redujo de PEN 63.7MM en 2017 a PEN 13.03K al cierre del 2021. Mientras créditos a medianas empresas representó PEN 5.1MM al cierre del 2021, en contraste a los años previos que representaron 0% en este tipo de crédito.

Gráfica 13: Créditos Directos (en PEN MM)


Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la situación de crédito, la participación de los créditos vigentes disminuyó a 76.3% al cierre del 2021 (vs. 84.5% a dic-20) por la reprogramación y/o congelamiento de créditos derivados de la emergencia sanitaria nacional. Cabe mencionar que la participación de créditos vencidos disminuyó de 15.5% a 5.0% en los 12 meses previos; no obstante, la participación de créditos restructurado y refinanciados aumentó en 18.7%. Adicionalmente, el número de deudores disminuyó en 36.25%, al descender de 194,346 en el 2020 a 141,219 en el 2021.

Tabla 3: Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Vigentes	90.5%	90.6%	91.0%	84.5%	76.3%
Restructurados y Refinanciados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.7%
Vencidos	9.5%	9.4%	9.0%	15.5%	5.0%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

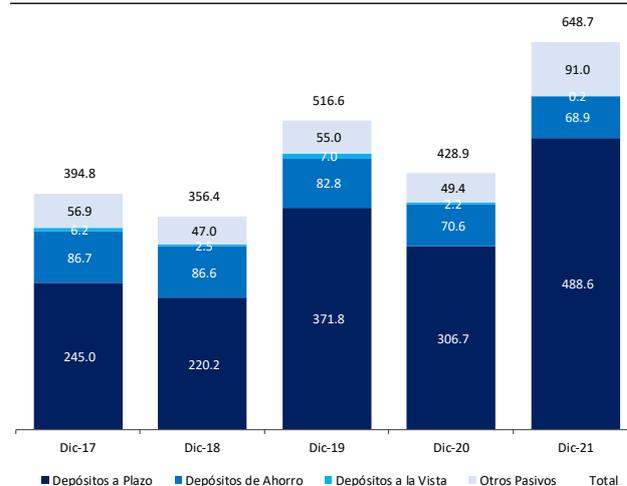
Respecto a los créditos directos a nivel geográfico, al cierre del 2021, el 50.66% provienen en su mayor parte de Lima (vs 38.28% a dic-20) y se resalta que este departamento posee el mayor número de oficinas con 29 (vs. 32 a dic-2020). Piura tiene el 8.07% (vs 9.18% a dic-20) de los créditos directos del Banco, Ica tiene el 7.03% (vs 7.20% a dic-20) y La Libertad tiene el 5.77% (vs 7.32% a dic-20). Los departamentos indicados concentran el 71.54% de los créditos directos del Banco.

Pasivos: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2021, la evolución de los pasivos totales del Banco ha presentado un comportamiento variado. Esta dinámica mencionada ha presentado una relación con los Depósitos a Plazo. En específico, al cierre del 2018, los pasivos se redujeron a PEN 356.4MM (vs. PEN 394.8MM a dic-17) por la reducción a PEN 220.2MM de los Depósitos a Plazo (vs. PEN 245.0MM a dic-17). Posteriormente, los pasivos alcanzaron PEN 516.6MM con PEN 371.8MM de Depósitos a Plazo al cierre del 2019. Mientras que al cierre

del 2020 los pasivos se redujeron a PEN 428.9MM junto a los Depósitos a Plazo a PEN 306.7MM.

Al cierre del 2021, los pasivos totales del Banco aumentaron a PEN 648.7MM (vs. PEN 428.9MM a dic-20), ya que los Depósitos a Plazo se incrementaron a PEN 488.6MM (vs. PEN 306.7MM a dic-20). La composición de los pasivos se basó principalmente en los Depósitos a Plazo y Depósitos de Ahorro con 75.32% y 10.62% respectivamente al cierre del 2021 (vs. 71.51% y 16.47% a dic-20). Cabe mencionar que Adeudos y Obligaciones Financieras presentaron PEN 33.09MM al 2021 por los préstamos subordinados, mientras que en los años previos se mantuvo en 0.

Gráfica 14: Pasivos (en PEN MM)


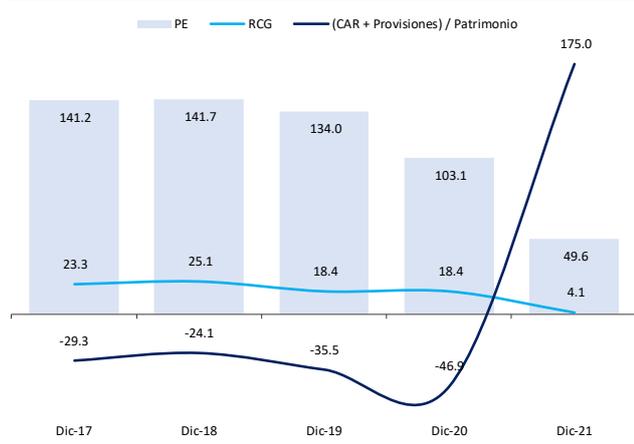
Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Evolución y Composición

Al cierre del 2021, las obligaciones con el público fue la principal fuente de fondeo del Banco con 86.53% del total de fondeo (vs. 73.45% a dic-20), mientras que el Patrimonio representó 2.11% (vs. 19.36% a dic-20) por la reducción ante los resultados negativos del Banco. Las obligaciones de está conformada mayoritariamente por los depósitos a plazo con 87.00% (vs 79.73% a dic-20) con el 6.94% de los depositantes (vs 4.35% a dic-20) y ahorros con el 12.27% (vs 18.36% a dic-20) con el 89.78% de los depositantes (92.68% a dic-20). Respecto al nivel geográfico, al cierre del 2021, los depósitos del Banco se concentran principalmente en Lima con 80.61% (vs. 79.36% a dic-20) y Arequipa continua con 4.72% (vs. 3.59% a dic-20). Respecto con el Fondo de Seguro de Depósitos (FSD) al cierre del 2021, el 77.69% de los depósitos del Banco abarcan menos o igual al 100% del FSD, el cual integra el 99.89% del total de depositantes. En comparación al año 2020, se observa una situación similar, ya que dicho periodo registró 76.38% y 99.91% respectivamente.

Solvencia

Entre el 2017 y 2021, el RCG del Banco ha presentado un comportamiento a la baja. Este ratio disminuyó a 4.06% al cierre del 2021 a causa de la reducción de Patrimonio Efectivo por los resultados negativos del Banco en los últimos 2 años. En específico, el Patrimonio Efectivo se ha reducido de PEN 103.1MM a PEN 49.6MM en los 12 meses previos por las pérdidas acumuladas. De la misma forma, el requerimiento de Patrimonio Efectivo por el regulador se incrementó en 81.74% y alcanzó PEN 101.74MM sobre todo por el requerimiento de riesgo crediticio. Se precisa que, de acuerdo con el Decreto de Urgencia N° 103-2021, el RCG límite es 8% y la reducción de patrimonio efectivo requerido a 25% con vigencia hasta junio del 2022. El Banco menciona que el RCG no será menor a 2.5%, en caso el indicador tienda pasar dicho límite, se aumentará inmediatamente el Patrimonio efectivo con aportes o deudas subordinada. En este contexto, el compromiso patrimonial neto, CAR descontada de Provisiones como porcentaje del Patrimonio del Banco, ascendió a -175.0% al cierre del 2021. (vs 49.9% en dic-2020), asociado principalmente a la diferencia negativa entre las provisiones para créditos directos y la CAR.

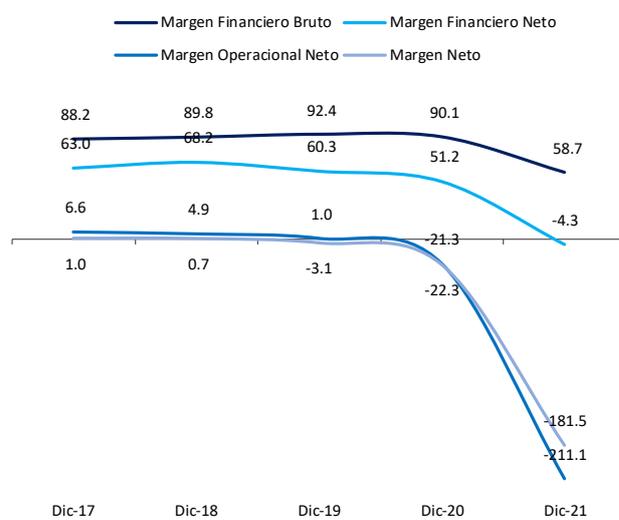
Gráfica 15: Indicadores de Solvencia (en %)


Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

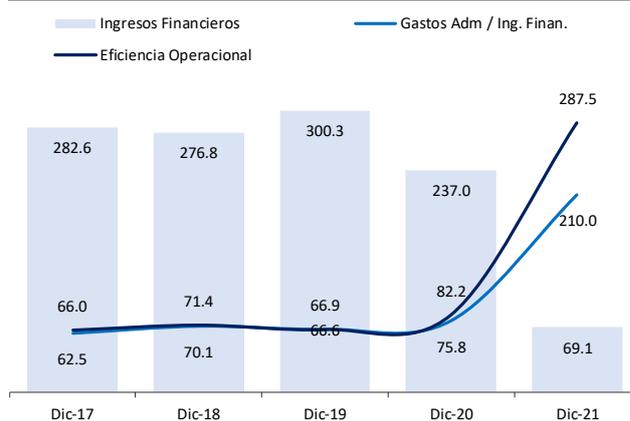
Desde el 2017 los ingresos financieros del Banco presentaron una tendencia estable; no obstante, se redujeron a PEN 236.96MM en el 2020 y descendieron a PEN 69.11MM en el 2021 por los menores intereses no cobrados por las reprogramaciones ante la emergencia sanitaria nacional. El margen financiero bruto y neto representaron 58.7% y -4.3% respectivamente al cierre del 2021 (vs. 90.1% y 51.2% a dic-20). Así mismo, el margen operacional neto y el margen neto descendieron a -181.5% y -211.1% en el año mencionado (vs. 21.3% y 22.3% a dic-20). En relación con los resultados del periodo, las pérdidas ascendieron a PEN 125.44MM en el 2021 (vs. PEN 52.85MM a dic-20). El ROAA y el ROAE representaron -23.26% y -295.59% ante los resultados negativos (vs. -

8.64% y -46.11% a dic-20), niveles mínimos en el sector Banca.

Gráfica 16: Márgenes de Rentabilidad (en %)


Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión del Banco, los gastos de administración representaron 210.0% de los ingresos financieros del 2021 (vs. 75.8% a dic-20) por el menor nivel de ingresos generados en periodo mencionado. La eficiencia operativa, margen financiero bruto más ingresos netos por servicios financieros más otros ingresos netos por operación, alcanzó 287.5% en el 2021 (vs. 82.2% a dic-20). Se resalta que el monto de depósitos promedio por oficina aumentó de PEN 4.60MM a PEN 8.69MM en los 12 meses previo y el indicador de Créditos Directos entre Personal aumentó en 56.46% respecto al año previo.

Gráfica 17: Indicadores de Gestión (en %)


Fuente: SBS & Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, 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 mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 29 de marzo de 2022 otorgar la clasificación de Fortaleza Financiera concedida Alfin Banco S.A.

Fortaleza Financiera	Clasificación B-	Perspectiva Negativa
-----------------------------	----------------------------	--------------------------------

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

Definición

CATEGORÍA B-: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos “+ o -” para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

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. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexos
Anexo 1: Indicadores Financieros 2017-2021

Indicadores (en PEN MM)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Disponible	69.01	64.47	64.20	106.82	152.53
Fondos Disponibles	94.01	91.47	131.24	114.31	152.53
Créditos Directos	393.74	353.84	468.36	333.84	377.42
Provisiones	78.14	67.24	89.10	99.88	65.10
Activo Total	534.38	497.94	648.72	531.86	662.75
Obligaciones con el Público	348.42	317.54	464.92	390.68	573.51
Depósitos de Ahorro	86.74	86.56	82.80	70.64	68.89
Depósitos a Plazo	244.97	220.25	371.78	306.74	488.60
Pasivo Total	394.83	356.36	516.55	428.92	648.73
Patrimonio	139.54	141.58	132.17	102.94	14.02
Capital Social	116.17	116.17	116.17	120.43	191.33
Resultados Acumulados	0.00	2.43	4.26	-9.43	-62.29
Resultado Neto del Ejercicio	2.70	2.04	-9.43	-52.85	-125.44
Ingresos Financieros	282.60	276.85	300.30	236.96	69.11
Margen Financiero Bruto	249.17	248.74	277.49	213.58	40.56
Margen Financiero Neto	178.17	188.68	181.07	121.29	-2.96
Margen Operacional Neto	18.58	13.57	2.94	-50.52	-145.90
Resultado Neto del Año	2.70	2.04	-9.43	-52.85	-125.44
Liquidez (en %)					
Ratio de Liquidez MN	25.65	28.68	38.93	28.58	27.73
Ratio de Liquidez ME	72.88	71.77	63.88	122.16	110.38
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	26.04	27.71	27.42	29.26	26.60
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	87.43	86.82	79.23	59.88	54.46
Solvencia (en %)					
Ratio de Capital Global	23.29	25.10	18.43	18.41	4.06
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	2.89	2.60	3.76	3.03	3.05
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	2.83	2.52	3.91	4.17	46.29
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.27	0.23	0.32	0.50	1.35
Compromiso Patrimonial Neto	-29.30	-24.09	-35.55	-46.89	174.96
Calidad de Cartera (en %)					
Cartera Atrasada (CA)	9.46	9.36	8.99	15.46	5.02
CA Ajustada	27.68	30.61	25.52	34.98	26.70
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	9.46	9.36	8.99	15.46	23.75
CAR Ajustada	27.68	30.61	25.52	34.98	41.15
Cartera Pesada (CP)	18.24	17.29	18.07	34.50	27.95
CP Ajustada	33.61	35.31	32.33	49.45	44.59
Cobertura CA	209.78	202.98	211.54	193.54	343.88
Cobertura CAR	209.77	202.98	211.54	193.54	72.64
Cobertura CP (Créditos Totales)	100.00	100.00	100.00	85.41	62.67
CA - Provisiones / Patrimonio	-29.30	-24.09	-35.55	-46.89	-329.42
CAR - Provisiones / Patrimonio	-29.30	-24.09	-35.55	-46.89	174.96
CP - Provisiones / Patrimonio	0.00	0.00	0.00	16.58	276.64
Normal	71.86	74.73	73.44	56.27	66.26
CPP	9.90	7.99	8.49	9.23	5.80
Deficiente	5.54	4.98	5.54	10.24	6.17
Dudoso	8.03	7.48	8.17	17.10	16.88
Pérdida	4.66	4.83	4.36	7.15	4.91
Castigos LTM / Créditos Directos	25.19	30.63	22.19	30.03	29.58
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	7.90	7.74	7.59	11.17	4.58
Rentabilidad y Eficiencia (en %)					
Margen Financiero Bruto	88.17	89.85	92.40	90.13	58.69
Margen Financiero Neto	63.04	68.15	60.30	51.18	-4.28
Margen Operacional Neto	6.58	4.90	0.98	-21.32	-211.12
Margen Neto	0.96	0.74	-3.14	-22.30	-181.53
ROAA	0.48	0.40	-1.70	-8.64	-23.26
ROAE	1.95	1.44	-6.72	-46.11	-295.59
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	62.50	70.05	66.86	75.75	209.95
Eficiencia Operacional	65.98	71.37	66.56	82.16	287.51
Otras Variables					
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	1,597	1,598	1,833	1,718	2,673
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	2,23	2,36	3,44	4,60	8,69
N° de Personal	2,328	2,263	2,625	1,979	1,430
N° de Deudores	246,605	221,388	255,468	194,346	141,219
PG en ME / PE (en %)	1.24	5.53	1.82	0.64	4.55

Fuente: SBS y Banco Alfin/ Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno – Diciembre 2021

Accionistas	Participación (%)
René Emilio Jaime Farach	17.42%
Merbin Rangel	8.00%
Gonzalo Antonio de la Puente Wiese	7.80%
Sergio Valencoso Burillo	7.50%
María Caridad de la Puente Wiese	7.20%
Juan Antonio Jenssen Mazzino	6.75%
Javier Jaime Zavala Florez Estrada	6.00%
José Luis Hidalgo Cáceres	6.00%
Acceso Corp S.A.	4.50%
Accionistas con menos de 4% (14)	28.85%
Directorio	
José Oscar Pablo Bustamante Pardo	Presidente del Directorio (Independiente)
Marcela Margarita Elena D'Alessio Benzaquen de Veerman	Director Independiente
Samuel Guillermo Sloane Sánchez Gamarra	Director Independiente
Nicolas Gustavo Schmidt Urzua	Director Independiente
Alex Pedro Zimmermann Novoa	Director Independiente
Gonzalo Antonio De La Puente Wiese	Director
Sergio Valencoso Burillo	Director
Gabriel Trelles Mendiburu	Director
Plana Gerencial	
René Emilio Jaime Farach	CEO
Julio Cesar Cáceres Alvis	Gerente General Adjunto – Director de Administración, Normatividad, Procesos, Operaciones y Relaciones con Autoridades
Alfonso Buenaventura Aguilar Calvo	Director Legal y Secretario General de Directorio
Daniel Ávila Gómez	Director de Capital Humano
Julio Cesar Rasmussen Manrique	Director de Producto
Luis Alfredo Geldres De la Rosa	Director de Estrategia y Marketing
César Humberto Moran Murga	Director de Canales de Distribución
Juan Carlos Herkrath	Director de Finanzas
Martin Alejandro Zegarra Ballón	Director de Riesgos, Cobranza y BI
José Valdivia Parodi	Director de TI
María Nuñez Borja	Gerente de Alianzas e Innovaciones
Juan Manuel Loayza Rojas	Gerente de Auditoría

Fuente: Banco Alfin / Elaboración: JCR LATAM