

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

Financiera Efectiva S.A.

Sesión de Comité N° 07/2021: 25 de marzo del 2021
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2020

Analista: Grace Reyna
Greyne@class.pe

Financiera Efectiva S.A. ("Efectiva" o "la Financiera"), es una empresa financiera especializada en la colocación de créditos de consumo, que opera como brazo financiero de sus empresas vinculadas: Conecta Retail S.A. (la cual controla Tiendas EFE y Curacao) y Motocorp S.A., lo que comprende una red de 180 oficinas ubicadas en todo el territorio nacional, respaldando las operaciones comerciales del Grupo EFE.

A diciembre del 2020 Efectiva contó con una cartera de colocaciones directa por S/ 905.19 millones y con depósitos por S/ 515.69 millones, colocándose en el sexto lugar, en el sistema de empresas financieras locales.

Financiera Efectiva es parte del Grupo EFE, consorcio de propiedad de los Sres. Manuel Tudela, Ricardo Del Castillo, el Fondo de Inversión Linzor Capital Partners, el Grupo Wiese y algunos accionistas minoritarios.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior ^{1/} 30.06.2020	Vigente 31.12.2020
Fortaleza Financiera	A-	A-
Depósitos a Corto Plazo	CLA-1-	CLA-1-
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables Financiera Efectiva	CLA-1-	CLA-1-
Depósitos a Largo Plazo	AA-	AA-
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva – Primera Emisión	AA-	AA-
Perspectivas	Negativas	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 23.09.2020.

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo de fortaleza financiera y de los instrumentos financieros emitidos por Financiera Efectiva, han sido asignadas considerando los siguientes factores:

- Los niveles de solvencia alcanzados a diciembre del 2020 (ratio de capital global de 20.15%), luego de la capitalización de 100% de las utilidades de libre disponibilidad de los ejercicios 2018, 2019 y 2020 confirmando el respaldo que proporcionan sus accionistas.
- La capacidad y la experiencia de la gerencia de la Financiera, para alcanzar logros en términos de gestión comercial y operacional, así como acciones en gestión de liquidez, gestión de cartera, contención del gasto y gestión de cobranzas realizadas para afrontar la crisis sanitaria de la pandemia del COVID-19.
- La inversión realizada desde el año 2017 en transformación digital, proceso clave para sus actuales requerimientos operativos y comerciales.
- Efectiva al ser el brazo financiero del Grupo EFE, con negocios especializados en el comercio de electrodomésticos, motos y productos afines, genera oportunidades de eficiencias operativas y sinergias comerciales al representar las operaciones vinculadas, aproximadamente 47% de sus colocaciones.

Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Total Activos (inc.Conting.)	1,107,678	1,296,953	1,283,086
Cartera Directa Bruta	755,286	850,156	905,195
Pasivos exigibles	896,394	1,026,390	1,023,987
Patrimonio	194,732	249,868	252,440
Resultado Operac. Bruto	303,070	368,519	292,284
Gastos de apoyo y deprec.	(114,188)	(127,105)	(107,585)
Provisiones por colocac.	(121,240)	(154,798)	(179,273)
Resultado neto	39,309	55,102	2,116
Morosidad Global / Cartera Bruta	6.10%	5.96%	7.08%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	-7.19%	-3.26%	-29.13%
Tolerancia a pérdidas (sin Conting.)	27.76%	27.74%	31.51%
Ratio de Capital Global	18.64%	16.28%	20.15%
Liquidez básica/Pasivos	4.27	2.35	8.46
Posición cambiaria	0.00	0.00	-0.01
Resul. operac. neto/Activos prod.	22.82%	23.97%	17.28%
Utilidad neta/Activos prod.	4.75%	5.44%	0.20%
Utilidad neta/Capital	28.23%	32.12%	0.98%
Gastos de apoyo/Act.prod.	13.80%	12.55%	10.05%
Ranking en Cartera Bruta	7/11	5/10	6/12
N° de oficinas	183	190	180
N° de empleados	1,254	1,385	1,286

- La Financiera opera con amplia cobertura geográfica nacional, a través de 180 oficinas distribuidas en todas las regiones del país, a lo que se suma mayor capilaridad a través de canales digitales propios, call center tradicionales y robotizados, contratos con dealers

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

independientes, apoyo de las redes Kasnet, Fullcarga y agentes del Banco de la Nación para fortalecer la recaudación, a lo que se agregan recientes convenios con bancos, financieras, soluciones digitales y agentes para reforzar el proceso de cobranza.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas consideran las dificultades asociadas al escenario que enfrenta el sistema financiero producto de la crisis sanitaria del COVID-19, presentando en forma particular, los siguientes factores adversos para Financiera Efectiva:

- Los niveles de morosidad básica y global con tendencia creciente respecto a periodos anteriores, los que se encuentran relativamente controlados, luego del proceso de recuperación y cobranza, así como de la ejecución de castigos.
- La tendencia creciente en el monto de su crédito promedio (S/ 2,701 a diciembre del 2020; S/ 2,449 a diciembre del 2019 y S/ 2,181 a diciembre del 2018), explicado en parte por el mayor monto promedio en todas las carteras (y en particular por la ejecución de castigos en el segmento consumo), así como por las decisiones por parte de la Financiera de restringir operaciones con clientes de mayor riesgo, en correspondencia con una gestión prudencial.
- Las posibilidades de enfrentar escenarios de mayor sobreendeudamiento en segmentos objetivo.

A diciembre del 2020 Efectiva ha alcanzado un monto total en su cartera de colocaciones directa de S/ 905.19 millones (+6.47% respecto a diciembre del 2019) pese a la menor dinámica de desembolsos que se dio a partir del segundo trimestre del 2020, ocasionada por el estado de emergencia, que limitó la dinámica comercial en las tiendas del Grupo hasta su reanudación progresiva a partir de mediados del mes de mayo del 2020. En compensación la Financiera trabajó en el lanzamiento de 2 productos electrónicos, y reforzó la apertura de nuevos canales de cobranza presencial y digital, manteniendo alianzas y convenios vigentes. A ello se sumó, la participación de la Financiera en los Programas del Estado a través del Fondo de Apoyo Empresarial - FAE MYPE y Reactiva Perú por S/ 10.53 millones a diciembre del 2020 y S/ 270 mil, respectivamente. La cartera reprogramada de Efectiva en correspondencia con el Oficio Múltiple Nro. 11150-2020-SBS (y sus ampliatorias y modificatorias) ascendió al 31.12.2020 a S/ 310.79 millones (S/ 574.66 millones a junio del 2020), equivalente a 34.33% de la cartera (66.32% de la cartera directa a junio del 2020), encontrándose en su mayoría bajo la modalidad de masiva.

Considerando lo anterior, la Financiera presenta indicadores de morosidad relativamente controlados, pero con tendencia creciente debido al deterioro generado en la cartera.

El deterioro de cartera estuvo acompañado por la constitución de provisiones voluntarias por S/ 57.4 millones. Estas provisiones se han ido reasignando como provisión específica, hasta alcanzar al cierre del 2020 un saldo de S/ 44.17 millones.

Efectiva, adoptó a su vez acciones orientadas a fortalecer su liquidez, lo que se vio reflejado en: (i) el incremento en 111.01% de los recursos disponibles + inversiones; (ii) la activación de líneas bancarias y la del Fondo Crecer por S/ 0.9 millones; (iii) la gestión de marketing orientada a la retención de su banca preferente, así como campañas para la captación de nuevos clientes (depósitos por S/ 515.69 millones; +16.08% respecto al 2019 y 3,734 depositantes vs. 3,055 depositantes al 31.12.2019); (iv) incremento de la línea del Fondo MiVivienda; (v) la participación en subastas en el mes de abril del 2020; y (vi) la participación en el mercado de capitales a través de la emisión de CDN por S/ 40 millones realizada en el mes de diciembre del 2020. Efectiva continúa el proceso de modernizar sus procesos internos con el objetivo de contar con una estructura organizacional que esté de acuerdo con los requerimientos actuales y futuros del negocio.

Parte de las mejoras en desarrollo, lo constituyen proyectos orientados a su transformación digital, necesaria para enfrentar los actuales requerimientos operativos y comerciales de la Financiera. Ello se venía ejecutando en los plazos establecidos hasta la declaratoria del estado de emergencia, reprogramando el lanzamiento de su nuevo core para el primer semestre del 2021.

La Financiera, cuenta hoy con plataformas de soporte para el negocio, para la gestión de riesgos y para la gestión de cobranzas, necesarias para llevar a cabo el control adecuado de sus operaciones. A ello se agrega la mejora en el control de costos operativos derivados del empleo de recursos tecnológicos y canales, alcanzando mayor eficiencia operacional.

La obtención en el mes de octubre del 2015, de la autorización para el uso del Método Estándar Alternativo, en el cálculo de requerimiento patrimonial (aplicándose S/ 10.79 millones a diciembre del 2020 de requerimiento patrimonial adicional), así como la continua capitalización de sus resultados, permitió a la Financiera contar con un importante ratio de capital global (20.15% al cierre del 2020; 16.28% a diciembre del 2019).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Financiera Efectiva son estables, dada la capacidad de respuesta de la entidad en el 2020 para enfrentar la actual coyuntura, encontrándose dotado de

recursos financieros y de soluciones tecnológicas adecuadas para fortalecer su desempeño.

La Financiera continúa trabajando en forma tangible, mejoras a nivel estructural, en gestión de personas, en procesos internos, en desarrollo de productos y en proyectos de digitalización, con el objetivo de mejorar su perfil competitivo, manteniendo apropiados niveles de crecimiento. Su actual desempeño se encuentra adecuadamente respaldado por el nivel patrimonial alcanzado en base al resultado del ejercicio y a la capitalización de las utilidades de libre disponibilidad realizados a sugerencia de la entidad reguladora. A ello se suma la estrategia de ejecución de acciones en términos de continuidad de operaciones, contención del gasto, gestión de liquidez y de fondeo, gestión del riesgo, gestión comercial y de cobranza, para enfrentar el escenario actual.

Efectiva debe seguir enfrentando retos en cuanto a la mejora de indicadores vinculados a calidad de cartera, frente a un escenario de condiciones económicas menos favorables

para el mercado, lo que estará en función de la estrategia que desarrolle y al *expertise* para gestionar un adecuado control de la cartera que maneja.

En JUA del 12 de enero del 2021 se aprobó la reducción del patrimonio en S/ 33,529,158 con la finalidad de constituir nuevas provisiones voluntarias y afrontar las exigencias regulatorias en correspondencia con la Resolución SBS 3155-2020.

La clasificación considera también la alta correlación existente entre el tipo de banca que desarrolla y el desempeño del sector *retail* así como el deterioro de las variables asociadas a empleo, consumo interno e inversión privada, afectando la capacidad de pago y ahorro de las personas, y con ello, la recuperación real en el país. A ello se agrega las acciones de aislamiento social necesarias para contener la pandemia de la COVID-19, que podrían continuar a lo largo del 2021, con el consiguiente impacto en sus proyecciones futuras.

1. Descripción de la Empresa

La empresa fue autorizada a funcionar mediante Resolución SBS N° 013-2001 de fecha 11 de enero del 2001, con la denominación de Edpyme Camco Piura S.A.

En abril del 2004 se transfirió la propiedad de la empresa a los Sres. Manuel Tudela y Ricardo Del Castillo, propietarios de Conecta Retail S.A. (antes Tiendas Efe), empresa dedicada a la venta de electrodomésticos, con más de 50 años de trayectoria en el mercado nacional, acordándose simultáneamente el cambio de razón social a Edpyme Efectiva S.A., lo que quedó establecido mediante Resolución SBS N° 1917-2004.

Debido a las limitaciones de la Edpyme para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, así como por los objetivos de apoyar el servicio al cliente a través de la oferta de una mayor gama de productos activos y pasivos, se optó por su conversión a financiera, recibiendo para ello autorización de funcionamiento mediante Resolución SBS N° 3042-2010, del 23 de abril del 2010, donde también se aprobó el cambio de razón social a Financiera Efectiva S.A.

En el marco de su estrategia de crecimiento, Grupo EFE adquirió el 21 de diciembre del 2012, 100% de Total Artefactos y subsidiarias, y con ello, el manejo comercial de La Curacao, cadena de electrodomésticos con 91 tiendas en ese momento, convirtiéndose, tras esta operación, en la mayor empresa de venta minorista de electrodomésticos en el país.

a. Propiedad

En febrero del 2013, los Sres. Manuel Tudela y Ricardo Del Castillo transfirieron el total de sus acciones a EFE Holding S.A. (antes Holding Barlovento S.A.) y a Holding Financiera S.A., ambas empresas de propiedad del Grupo EFE.

En Junta General de Accionistas del 20.01.2015 se aprobó la fusión entre las empresas EFE Holding S.A. y Holding Financiera S.A. (accionistas en ese momento), donde la primera absorbió el total del patrimonio de la segunda, resultando la siguiente estructura accionaria.

Accionistas Comunes	%
EFE Holding S.A.	99.999998
Manuel Tudela Gubbins	0.000001
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.000001
Total	100.000000

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

Financiera Efectiva forma parte del Grupo EFE, consorcio conformado por los Sres. Manuel Tudela (37.03%), Ricardo Del Castillo (37.03%), el Fondo de Inversión Linzor Capital Partners (16.36%), el Grupo Wiese (4.90%) y otros partícipes menores que conforman el 4.67% restante.

Las empresas que conforman el Grupo EFE son AF Inmobiliaria S.A.C. y EFE Holding S.A. Esta última sociedad, tiene el control de Financiera Efectiva S.A., además de reunir las empresas *retail* del Grupo: Motocorp S.A.C. (y su subsidiaria Motocorp de la Selva S.A.C.), y Conecta Retail S.A. y sus Subsidiarias (Conecta Retail Selva S.A.C. y Total Artefactos S.A., ésta última con su subsidiaria Xperto Soporte y Servicios S.A.).

A diciembre del 2020, se registraron créditos a directores y a trabajadores de la Financiera así como financiamiento a personas vinculadas, que representaron 1.54% y 1.77% del patrimonio efectivo respectivamente, encontrándose en ambos casos, dentro de los límites legales establecidos.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio de Efectiva lo conforman siete miembros titulares, que son elegidos por periodos de tres años, teniendo la posibilidad de ser reelegidos indefinidamente. La estabilidad de sus miembros, así como el hecho de que algunos de sus miembros sean independientes, contribuyen a un proceso equilibrado en la toma de decisiones, condición fundamental para buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

Directorio:

Presidente:	Manuel Tudela Gubbins
Directores:	Ricardo Del Castillo Cornejo Carlos Ingham Rafael Venegas Vidaurre
Directores Independientes:	Jesús Zamora León Andrés Castillo Pastor Enrique Gubbins Bovet
Directores Suplentes:	Leonel Henriquez Cartagena Matías Gutiérrez García

Efectiva ha contado permanentemente con un equipo gerencial de experiencia en el sector financiero y de *retail*. A partir de marzo del 2017, la conducción de la Financiera recayó en el Sr. José Antonio Iturriaga (CEO de Grupo EFE desde el 04 de noviembre del 2019), profesional con amplia experiencia en el sector. A partir del 01.01.2020 el Sr. Juan Carlos Del Alcázar asumió la Gerencia General Adjunta, compartiendo a su vez, la Gerencia Comercial de Financiera Efectiva. Finalmente, a partir del 01.12.2020 el Sr. Del Alcázar asumió la Gerencia General de Financiera Efectiva.

Administración

CEO Grupo EFE:	José Antonio Iturriaga Travezán
Gerente General:	Juan Carlos Del Alcázar Chávez
Gerente Corp. de Marketing e Innovación:	Gian Carlo Villanueva Cahua
Gerente de Administración y Finanzas:	Manuel Cardenal Prato
Gerente de Riesgos:	Juan Antonio Buendía Sardón
Gerente de Cobranzas:	María Ponce Carpio ^{1/}
Gerente de Auditoría Interna:	Aldo Napuri Colombier
Gerente Corp. de Sistemas y Procesos:	César Calderón Herrada
Gerente Legal:	Erika Castillo Rafael
Gerente Corp. de Recursos Humanos:	Vidal Flores Basaldúa

1/ En reemplazo del Sr. Paolo Simoni.

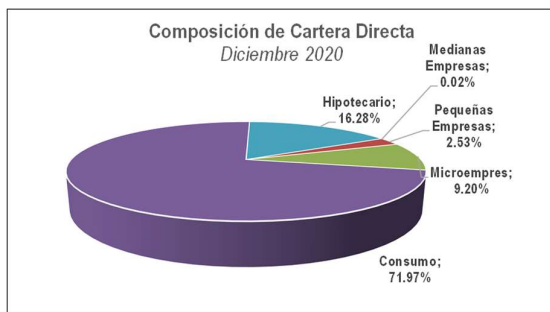
A diciembre del 2020 Efectiva contó con 1,286 trabajadores (1,385 trabajadores a diciembre del 2019).
 En el 2020 Efectiva se ha posicionado en el puesto 15 del ranking Great Place to Work.

2. Negocios

Efectiva es una entidad financiera especializada en el sector microfinanciero que ofrece créditos de consumo y de consumo productivo a clientes que realizan sus compras en las empresas vinculadas al Grupo EFE, principalmente, Conecta Retail y Motocorp (siendo el principal medio de pago en dichas tiendas al representar aproximadamente 47% de sus desembolsos), en correspondencia con proceso de diversificación proyectado por la entidad.

Desde el año 2015, la Financiera ha ingresado a nuevos mercados y canales, mediante alianzas y/o servicios complementarios, explotando las ventajas diferenciales con que cuenta a través de créditos convenio (a partir del 2017), así como con créditos hipotecarios para la adquisición de viviendas, en el marco del Programa MiVivienda.

Ello ha permitido una variación en el mix de cartera, de manera que a diciembre del 2020, 71.97% de su cartera directa corresponde a operaciones de consumo (77.44% al cierre del 2019), 16.28% a operaciones hipotecarias (12.50% a diciembre del 2019), 9.20% a operaciones de microempresa (9.11% al cierre del 2019), y 2.55% a operaciones de pequeña y mediana empresa (0.95% a diciembre del 2019).



Fuente: SBS

El modelo de negocio que administra, relacionado con la dinámica de las operaciones comerciales de sus empresas vinculadas, permite a personas naturales de los segmentos emergentes, adquirir bienes con fines productivos y de consumo para el hogar (electrodomésticos, equipos de cómputo, motos y telefonía celular), en base a una cuota máxima de endeudamiento (CME), la cual es definida luego de superar los criterios de evaluación crediticia de Efectiva. A ello se agrega, la posibilidad que sus mejores clientes accedan al producto "CrediEfectivo", el cual permite atender

requerimientos de corto plazo, con un desembolso promedio de S/ 2,701 (S/ 2,449 a diciembre del 2019).

Para complementar los servicios de créditos de consumo, la institución en convenio con Rímac Seguros, La Positiva y Chubb Seguros ofrece seguros de desgravamen, multiriesgo, de protección financiera, y optativos (personales, desempleo, salud, entre otros).

La Financiera cuenta desde febrero del 2013, con autorización para captar recursos del público, habiendo creado para ello, un canal de banca preferente que ofrece principalmente depósitos a plazo fijo.

Su oportuna inversión en transformación digital permite a la Financiera desarrollar nuevos productos y servicios, generar mayor acceso y oportuna atención al cliente a través de motores de decisión, geo referenciación, biometría y acceso multicanal (app móvil, canales digitales: BIM – Billetera Electrónica y Niubiz), los cuales se encuentran disponibles, reforzando su propuesta comercial. La transaccionalidad se ve reforzada con la contratación de las redes físicas Kasnet, Fullcarga, y Agente de Banco de la Nación, para el pago de cuotas de los créditos. Los convenios con Scotiabank, CrediScotia y Agentes BCP, han agregado mayor capilaridad a su gestión de recaudación.

Efectiva opera a través de 180 agencias, teniendo presencia en todas las regiones del país, luego de haber desarrollado un proceso de expansión orgánica e inorgánica, que incluyó la incorporación de la cadena de tiendas Curacao a sus operaciones. La presencia de las tiendas retail en centros comerciales, determinan mayor acceso y la posibilidad de desplegar gestión omnicanal, permitiendo mejorar la experiencia del cliente.

Con el estado de emergencia, las oficinas han retomado paulatinamente sus operaciones (con excepción de aquellas ubicadas en regiones sensibles), situación que permitió a la Financiera evaluar la continuidad de algunas oficinas, sin descuidar el alcance de su cobertura geográfica.

Distribución al 31.12.2020

Zona Geográfica	Oficinas 2019	Oficinas 2020	Cartera (M S/)	Part. %
Norte	59	57	301,198	33.27%
Centro	78	77	419,343	46.33%
Sur	30	24	86,895	9.60%
Oriente	23	22	97,759	10.80%
Total	190	180	905,195	100.00%

A nivel competitivo Efectiva ocupa a diciembre del 2020, la sexta posición, en relación a nivel de activos, colocaciones directas y depósitos totales, dentro del subsistema de entidades financieras.

3. Sistema Financiero Peruano

Durante el ejercicio 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial adoptaron medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional, el cual se ha postergado y se encuentra vigente hasta la fecha. En base a ello, se han dictado diferentes medidas relativas a aislamiento social obligatorio, paralización temporal de actividades según nivel de riesgo, cierre de negocios no esenciales, y medidas de apoyo financiero, dirigido tanto a los consumidores, como a las entidades del sistema financiero, entre otros aspectos.

Los entes reguladores del sistema financiero (MEF, BCRP y SBS) ha dictado diferentes medidas para aliviar el impacto económico de la pandemia, evitando el corte de la cadena de pagos, a la vez de impulsar el proceso de reactivación económica. Ello ha incluido: (i) facilidades para la reprogramación de créditos, que incluyen periodos de gracia y reducción de intereses; (ii) suspensión del conteo de los días de atraso entre febrero y agosto del 2020; (iii) medidas que fomentan liquidez, como retiro parcial de fondos de CTS y de las AFP; (iv) Programas de Préstamos garantizados por el Gobierno, con facilidades en términos de intereses y de plazos (Programas Reactiva Perú, Fondo Crecer, FAE MYPE, FAE Turismo y FAE Agro); (v) políticas de estímulo monetario de parte del BCR; y, (vi) facilidades para la constitución de provisiones por riesgo de crédito. Estas medidas han contenido el deterioro del sistema financiero, afectado por la menor capacidad de pago de los clientes, la mínima inversión y el lento dinamismo económico.

A diciembre de 2020, el sistema financiero nacional registró activos totales por S/ 575.53 mil millones, con un crecimiento de 22.74% respecto a lo registrado al cierre del 2019 (S/ 466.46 mil millones), tanto por incremento de la cartera de colocaciones, como de fondos disponibles e inversiones.

Dic.2020	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR 2/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	515,698	326,022	308,022	18,000	22,009	329,938	53,815
Financ.	15,445	13,341	11,342	1,999	2,515	8,379	2,603
CMAC	34,910	26,455	24,509	1,945	2,501	25,453	3,976
CRAC	2,999	2,394	2,125	269	420	1,780	449
EDPYME	2,862	2,550	2,326	224	239	0	641
Otros 1/	609	522	488	35	31	0	162
TOTAL	572,525	371,284	348,813	22,471	27,715	365,550	61,646

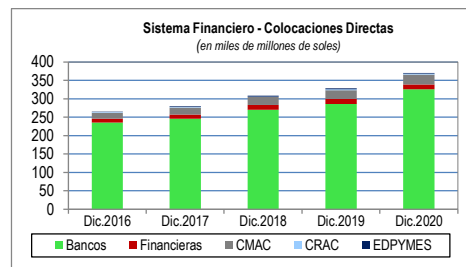
Fuente: SBS. En millones de Soles.

1 Incluye: empresas de leasing, EAH y empresas de factoring reguladas. No incluye bancos estatales.

2/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada +Refinanciada +Reestructurada.

La cartera de colocaciones directas brutas ascendió a S/ 371.28 mil millones, con un crecimiento de 12.83% respecto a diciembre del 2019, y con mayor participación de préstamos en Soles (77.36% a diciembre del 2020). Esta es una de las tasas de crecimiento más altas de los últimos años, superando el crecimiento promedio registrado en el periodo 2015-2019 (+8.26%), explicado por los desembolsos con recursos de programas de préstamos garantizados por el Gobierno.

A diciembre del 2020, el saldo de créditos otorgados con Reactiva y FAE ascendió a S/ 58.30 mil millones (15.70% del total). Sin esta cartera, el sistema financiero habría registrado una contracción de 4.88%, por la menor demanda de créditos por el menor dinamismo de la economía y por la paralización temporal de las actividades económicas durante buena parte del año.

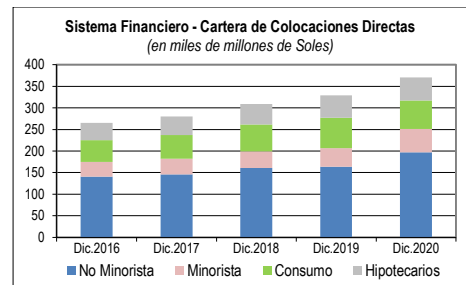


Fuente: SBS

Los bancos han sido los principales actores en la canalización de los programas garantizados por el Gobierno, lo que ha acentuado el nivel de concentración del sistema: 87.81% de la cartera corresponde a los bancos, y 84.67% de esta corresponde a los cuatro principales bancos (BCP, BBVA, Scotiabank e Interbank).

Los recursos del Programa Reactiva han sido otorgados principalmente a clientes no minoristas, mientras que los fondos FAE MYPE han estado enfocados en brindar apoyo económico a pequeñas y a microempresas.

Ello determinó que la cartera de créditos no minoristas se incremente en 20.22% y la cartera de créditos a pequeñas y a microempresas se incremente en 27.68%.

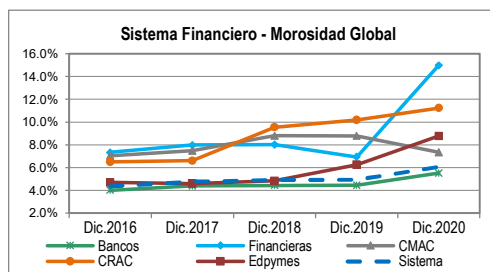


Fuente: SBS

La cartera de banca personal se ha contraído 2.15%, por la menor demanda de créditos de consumo y por el menor uso de tarjetas de crédito por la preferencia de utilizar efectivo, a lo que se suman políticas de otorgamiento de créditos más restrictivas por parte de las instituciones financieras, frente a la disminución de ingresos y el aumento del desempleo a nivel nacional.

El crecimiento del sistema financiero se refleja también en un continuo incremento en el número de clientes atendidos, los cuales llegaron a 9.9 millones de clientes a diciembre del 2019. En ese sentido, la coyuntura del mercado ha determinado que, a diciembre del 2020, se registren 9.2 millones de clientes, ya sea por la menor demanda de créditos, o por haber sido excluidos del sistema por el deterioro de su capacidad de pago.

La crisis ha puesto de manifiesto la alta informalidad de la población (alrededor de 2/3 de la fuerza laboral), así como el bajo nivel de inclusión financiero, pues se estima que solo 4 de 10 hogares tienen acceso a servicios financieros básicos. A pesar de la mayor cautela y del ajuste en base a políticas de admisión y de seguimiento por parte de las instituciones financieras, con el fin de enfrentar el posible deterioro de cartera, se observa un incremento general en los indicadores de morosidad en el sistema financiero, principalmente en la cartera de pequeña y microempresa, y en banca personal. A diciembre del 2020, el ratio de morosidad global del sistema financiero, que incluye la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue 6.05% (4.93% al cierre del 2019).



Fuente: SBS

Los indicadores de morosidad no reflejan la real situación de la capacidad de pago de los clientes, pues se tiene el efecto de la reprogramación de cartera y créditos con los programas del gobierno, los cuales incluyen periodos de gracia aún vigentes.

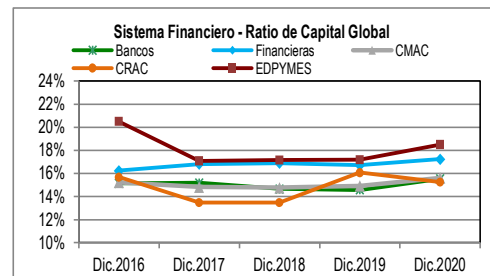
Según información de la SBS, al 31 de diciembre del 2020, el sistema financiero registró una cartera reprogramada de S/ 86.78 mil millones (23.4% de la cartera total), que corresponde a cerca de 3.0 millones de clientes.

El desempeño de la calidad crediticia de la cartera ha obligado a un esfuerzo adicional para la constitución de

provisiones, lo que ha determinado una contracción en las utilidades netas, y en algunos casos, con la necesidad de aplicarlas con cargo a patrimonio o que se constituyan en base a cronogramas aprobados por la SBS a ser efectuados durante el ejercicio 2021.

Se registran situaciones críticas en algunas instituciones, principalmente en los sectores de consumo y de microfinanzas, sobre las que aún existe incertidumbre sobre su desempeño y sostenibilidad en el largo plazo. Por su tamaño relativo en el mercado, no se generaría un impacto sistémico, pero permitirá la posibilidad de consolidación de operaciones en busca de eficiencia operativa, mejor gestión de recursos y optimización de las estructuras de capital. El sistema financiero peruano registra niveles de solvencia patrimonial entre los más altos de la región, fortalecido con el mayor porcentaje de capitalización de los resultados obtenidos en el ejercicio 2019 y, en algunos casos, aportes de capital en efectivo, que ha permitido incrementar el ratio de capital global del sistema en su conjunto (15.56% en promedio a diciembre del 2020).

A ello se agregan políticas de redefinición de negocios buscando optimizar las estructuras de capital, además de adquisición de deuda subordinada para el fortalecimiento del patrimonio efectivo.

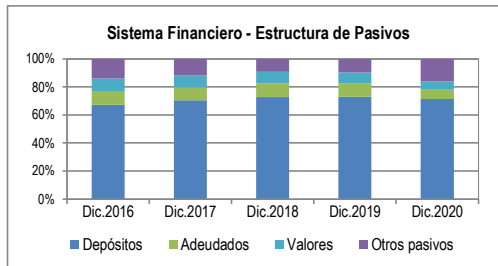


Fuente: SBS

La principal fuente de fondeo del sistema financiero corresponde a los depósitos (71.55% de los pasivos totales de diciembre del 2020), destacando dentro de estos los provenientes de personas naturales, con adecuados niveles de dispersión y de costo financiero (alrededor de 49% del total de depósitos provienen de personas naturales). La participación de adeudados de instituciones financieras se ha incrementado principalmente por los recursos provenientes del BCR por operaciones de reporte del Programa Reactiva y por el fondeo del Programa FAE MYPE del MEF, canalizado por Cofide.

La estrategia de las entidades financieras se ha enfocado en proteger su liquidez, como medida para enfrentar la incertidumbre en la futura generación de flujo de efectivo, fomentando la captación de depósitos de alta dispersión, principalmente, de personas naturales que dispusieron de recursos producto de las medidas del gobierno (disposición

de CTS y de fondos de pensiones). Esto se refleja en el desempeño de los fondos disponibles y del portafolio de inversiones del sistema financiero, que en conjunto se incrementaron 53.89% respecto al cierre del 2019.



Fuente: SBS

Los márgenes financieros de las instituciones han sido afectados por los menores ingresos, ya sea por la tendencia a la baja de las tasas de interés producto de la competencia de mercado, del bajo interés que han definido los programas del Gobierno, las condonaciones de intereses y los periodos de gracia otorgados en las facilidades crediticias (reprogramaciones y refinanciamiento), y en general, por la menor demanda crediticia.

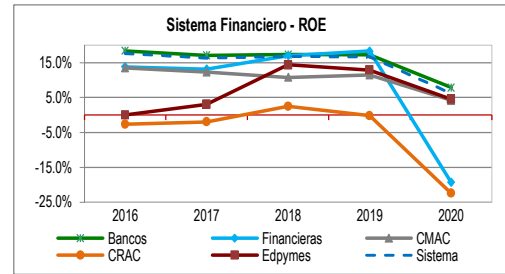
Esto ha sido parcialmente compensado con la reducción en el costo financiero promedio influenciado por la alta liquidez de la economía que determinó menores tasas pasivas, tanto de depósitos, como en el fondeo del Gobierno. A ellos se agregan los esfuerzos en control de gastos y su mayor eficiencia operativa, en transformación digital y en la suspensión temporal de los procesos de expansión y de inversión.

Este ahorro ha permitido cubrir los requerimientos adicionales de constitución de provisiones para enfrentar el probable futuro deterioro de la cartera, algunos de ellos dispuestos específicamente por la SBS. El monto de provisiones constituidas se ha incrementado de manera importante en casi todas las instituciones financieras, sacrificando su rentabilidad.

Se han observado entidades financieras que no han podido cubrir el mayor cargo por provisiones, por lo que han arrojado importantes pérdidas, y en algunos casos, han optado por aplicar provisiones con cargo a patrimonio.

En el ejercicio 2020, el sistema financiero nacional ha registrado un ROE de 3.11%, frente a niveles promedio de 17% en los últimos 5 años.

La situación de pérdida es especialmente crítica en instituciones financiera de menor tamaño relativo o con socios con limitada capacidad de respaldo patrimonial, pues en muchos casos, la capitalización de utilidades ha sido la única fuente de fortalecimiento patrimonial.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos consecutivos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas, aún se observa lento dinamismo en la economía nacional y aún es incierto el retorno total de actividades económicas, lo que plantea una “nueva normalidad”.

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se están ajustando hacia la baja, desde niveles de 12% hacia algunos estimados que fluctúan en alrededor de 6%-8%, lo que tendrá impacto en los ingresos y en la demanda crediticia, tanto de las empresas, como de las personas naturales.

Ello determina una elevada incertidumbre respecto al real desempeño futuro de la capacidad de pago de los clientes por las continuas reprogramaciones de créditos, que se reflejaría en el deterioro de los niveles de morosidad y de cobertura de provisiones en el sistema financiero.

Esto se agudiza por factores macroeconómicos y sociales, como la gestión gubernamental del sistema de salud, el lento proceso de vacunación de la población, la posibilidad de que se dicten nuevas medidas de aislamiento y de paralización de actividades, todo ello en el marco de la incertidumbre política ocasionada por las próximas elecciones generales. Resulta incierto el requerimiento de provisiones voluntarias adicionales a ser necesarias en el 2021, así como su impacto en rentabilidad de algunas entidades, cuya sostenibilidad financiera se vería afectada.

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas y predispuestas a enfrentar la situación que se presente en el mercado.

4. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

A diciembre del 2020, Efectiva registró activos totales, sin incluir créditos contingentes, por S/ 1,117.02 millones, monto 13.43% superior al registrado al cierre del ejercicio 2019, explicado principalmente por: (i) el crecimiento de recursos

líquidos en 111.01% (disponible + inversiones financieras) fomentado por las medidas de prevención en temas de liquidez frente a la actual coyuntura, que son rentabilizados mediante la adquisición de certificados de depósitos y bonos soberanos; y (ii) el crecimiento de la cartera bruta de colocaciones (S/ 905.20 millones; +6.47% respecto al cierre del 2019), limitado por la menor dinámica de desembolsos a partir del segundo trimestre del 2020, debido al estado de emergencia declarado por el Estado Peruano producto de la pandemia del COVID-19 y por la menor dinámica comercial con las *retailers* del Grupo (que representa aproximadamente 47% de la colocación de la Financiera), hasta la reanudación progresiva de sus actividades ocurrida a partir de mediados de mayo. La Financiera a su vez, limitó la colocación en clientes de mayor riesgo. En compensación, Efectiva ha trabajado en el lanzamiento de 2 productos electrónicos, la apertura de nuevos canales de cobranza presencial y digital, reforzando mediante convenios y alianzas la atomización de sus productos y de sus canales de acceso.

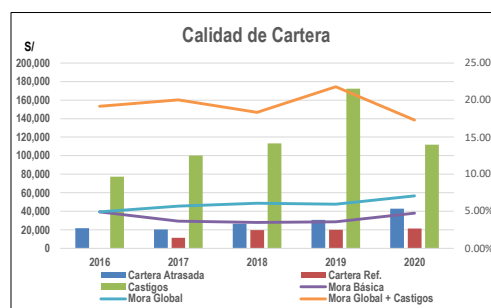
La dinámica de sus operaciones a partir del segundo trimestre del 2020 ha estado también apoyada por su participación en los programas del Estado a través del Programa Reactiva Perú por un importe de S/ 270 mil y Fondo de Apoyo Empresarial - FAE MYPE por S/ 10.53 millones.

A diciembre del 2020 la cartera reprogramada de Efectiva en correspondencia con el Oficio Múltiple Nro. 11150-2020-SBS (y sus ampliatorias y modificatorias) ascendió a S/ 310.79 millones (S/ 574.66 millones a junio del 2020) que representa 34.33% de la cartera directa (66.32% de la cartera directa a junio del 2020), luego de lo cual, la Financiera realizó

reprogramaciones individuales y refinanciaciones, con el fin de sincerar el deterioro de cartera.

Las acciones adoptadas determinaron a diciembre del 2020 que la cartera atrasada (compuesta por cartera vencida, cartera en cobranza judicial) por S/ 42.64 millones y cartera de alto riesgo (compuesta por cartera vencida, cartera en cobranza judicial y cartera refinanciada) por S/ 64.12 millones, respectivamente, luego que en el periodo se realizaran castigos por S/ 111.69 millones (S/ 172.31 millones en el 2019).

Los ratios de morosidad básica y global de Efectiva por tanto, alcanzaron 4.71% y 7.08% respectivamente (3.59% y 5.96% al cierre del 2019, respectivamente), indicadores que reflejan el deterioro de cartera. Considerando los castigos el indicador se eleva a 17.29%, inferior a lo reportado por la Financiera en años anteriores (21.80%, 18.34% y 20.02% al cierre del 2019, 2018 y 2017, respectivamente).



En cuanto a la estructura de calificación crediticia a diciembre del 2020, ésta no refleja la magnitud del deterioro, debido al congelamiento de cartera y a las reprogramaciones realizadas considerando la actual coyuntura.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

				Sistema		
	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Pérdida Potencial	1.81%	1.83%	2.65%	2.27%	1.97%	4.86%
Venc./Coloc. Brutas	3.51%	3.59%	4.71%	5.36%	4.61%	10.80%
Cartera atrasada+Ref+castigos/coloc. brutas+castigos	18.34%	21.80%	17.29%	14.33%	14.72%	20.09%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Bs.Adj.	4.49%	4.42%	6.03%	5.31%	4.53%	10.17%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Inv. Fin.+Bs.Adj.	4.65%	4.53%	5.36%	5.47%	4.61%	10.85%
Generación total/Prov.	-146.07%	-150.58%	-102.28%	-168.73%	-168.66%	-81.46%
Prov./Venc.+Reest.	130.37%	116.10%	214.68%	111.73%	116.43%	125.84%
Atrasada-Prov./Patrimonio	-17.24%	-11.30%	-37.64%	-16.45%	-15.35%	-41.31%
Atrasada+Reest.+Refin.-Prov./Patrimonio	-7.19%	-3.26%	-29.13%	-4.32%	-5.05%	-19.84%
Activ o Fijo/Patrimonio	1.75%	1.69%	1.33%	8.05%	8.08%	8.99%
Estructura de la Cartera						
Normal	79.08%	81.53%	61.87%	86.12%	88.46%	75.35%
CPP	8.87%	7.18%	24.87%	3.81%	3.02%	5.23%
Deficiente	3.94%	4.43%	2.81%	2.66%	2.12%	3.89%
Dudoso	5.68%	5.28%	6.12%	3.44%	3.32%	9.17%
Pérdida	2.43%	1.58%	4.32%	3.97%	3.08%	6.36%

La Financiera continúa trabajando en la aplicación de mejores estrategias, que permitan reducir la participación de la cartera problema respecto a las colocaciones totales, lo que acompañado con el proceso de transformación digital, viene desarrollando. Actualmente la Financiera cuenta con el soporte necesario para la toma de decisiones en la colocación de los créditos, en la gestión de recaudación, en el control de riesgos, entre otras herramientas virtuales, en acompañamiento a la gestión comercial.

La actual coyuntura determinó que el saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad crezca 134.17% respecto al cierre del 2019 (S/ 137.66 millones; S/ 58.78 millones al cierre del diciembre 2019), de los cuales S/ 44.17 millones corresponden al saldo de provisiones voluntarias constituidas desde una perspectiva prudencial, considerando el futuro deterioro de la cartera. Lo anterior, permitió una cobertura sobre la cartera atrasada y de alto riesgo de 3.23 veces y de 2.15 veces, respectivamente.

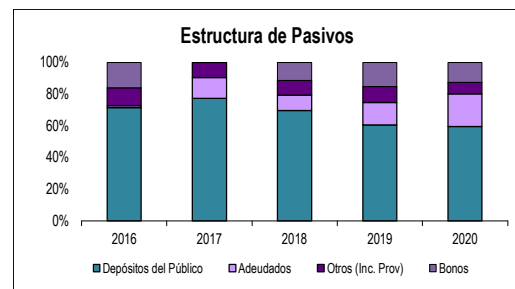
El crédito promedio de desembolso de Efectiva es adecuado en relación a otras empresas financieras que atienden al segmento de consumo. Existe cierta tendencia a la concentración en el monto promedio de créditos en todos los productos (S/ 2,701 vs. S/ 2,449 a diciembre del 2019).

b. Solvencia

Al 31.12.2020 los pasivos exigibles de Financiera Efectiva (depósitos + valores en circulación + adeudos y otros pasivos, sin incluir créditos contingentes), ascendieron a S/ 857.93 millones, 20.12% superiores respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2019 (S/ 714.23 millones), principalmente en respuesta a la estrategia de fondeo aplicada considerando el actual escenario: (i) incremento de los depósitos a plazo, por la gestión de su banca

preferente (S/ 515.69 millones; S/ 444.27 millones al cierre de 2019); (ii) activación de líneas con bancos y la ampliación de líneas con COFIDE enfocadas en atender créditos específicos (créditos hipotecarios y de autoconstrucción) a través de COFIDE (MiVivienda) por S/ 16.61 millones y por su participación en los programas FAE-MYPE y Reactiva Perú por S/ 10.53 millones y S/ 270 mil respectivamente; y (iii) participación en el mercado de capitales, con la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos por S/ 70.00 millones, además de la reciente emisión de los Certificados de Depósito Negociables por S/ 40.00 millones en diciembre del 2020.

Lo anterior determina para la Financiera, menor volatilidad frente a otras fuentes de financiamiento, y a la vez, permite mejorar la estructura de calce de sus operaciones, al estar definidas en un horizonte de tiempo conocido, balanceando gradualmente la proporción entre la captación de depósitos institucionales y del público.



Al 31.12.2020 la concentración de pasivos de los 10 y de los 20 principales depositantes representan respectivamente 11% y 15% del total de depósitos (7% y 12% a diciembre de 2019), indicadores que guardan relación con el

Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de liquidez y posición cambiaria

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	20.57%	21.09%	27.82%	15.32%	15.10%	22.35%
Endeudamiento Económico	3.86	3.74	2.59	5.53	5.62	3.47
Ratio de Apalancamiento Global	5.36	6.14	4.96	5.85	5.98	5.80
Ratio de Capital Global *	18.64%	16.28%	20.15%	17.08%	16.71%	17.23%
Riesgo de Liquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	4.27	2.35	8.46			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.68	0.50	1.12			
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.61	0.37	0.37			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.24	0.14	0.12			
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	1.47	0.15	-0.04			
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	1.28	0.44	-0.11			
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	0.00	0.00	-0.01			

*Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

comportamiento de los ahorristas, pese al incremento en el número de depositantes alcanzados (3,734 depositantes; 3,055 depositantes al 31.12.2019).

El compromiso de los accionistas por mejorar la posición patrimonial de la institución, a través de la capitalización de utilidades, ha tenido efectos positivos en los niveles de solvencia de Efectiva, incrementando los límites y las posibilidades de operación, cumpliendo con los requerimientos patrimoniales de acuerdo a lo dispuesto por la regulación vigente.

En Junta General de Accionistas de marzo del 2020 y a sugerencia de la SBS se dispuso la capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad del periodo 2019 equivalente a S/ 49.59 millones, manteniendo S/ 7.08 millones correspondientes al periodo 2018, en resultados acumulados.

La obtención en octubre del 2015, de la autorización para el uso del Método Estándar Alternativo, para el cálculo de requerimiento patrimonial (revalidada en el 2017 hasta el 30.09.2018, y posteriormente hasta el 30.09.2020), sumada a la capitalización de los resultados y a la aplicación de S/ 10.79 millones de requerimiento patrimonial adicional, permitió a la Financiera alcanzar un importante ratio de capital global, encontrándose a diciembre del 2020 en 20.15% (17.23% para el promedio del sistema de empresas financieras).

La Financiera mantiene adecuados niveles de solvencia, considerando la reciente actualización de la metodología para el cálculo de los activos ponderados por riesgo (APR), cuyo impacto ha sido relevante, luego de las inversiones efectuadas en transformación digital.

c. Liquidez

La actividad comercial del periodo y la actual estructura de pasivos considerando la coyuntura actual, han permitido alcanzar indicadores holgados de liquidez entre las operaciones activas y pasivas. A diciembre del 2020 el ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional fue de 67.22%, superando el ratio mínimo interno, así como el establecido por la SBS (12% y 8%, respectivamente). En el caso del ratio de liquidez promedio mensual en moneda extranjera, este se registra en 575.95% pues la Financiera no registra pasivos de corto plazo significativos en moneda extranjera.

En cuanto a la estructura de calces en moneda nacional, en el plazo inmediato (menos de 30 días), así como en el corto plazo (entre 30 y 90 días), se presentan a diciembre del 2020, ratios que coberturan en forma eficaz el patrimonio (1.12 veces y 0.12 veces, respectivamente). En el mediano plazo (plazos mayores a 90 días) la Financiera mantiene un ligero descalce, alcanzando una descobertura de 0.11 veces

el patrimonio. En moneda extranjera, se presentan descalce en el plazo inmediato y corto plazo, presentándose un descalce acumulado de aproximadamente US\$ 398 mil, lo que es cubierto ampliamente por el saldo acumulado en soles.

Efectiva orienta sus esfuerzos para mejorar su estructura de calce de monedas, gestionando actualmente casi el íntegro de la cartera crediticia en moneda nacional, buscando con ello, reducir al mínimo, el riesgo cambiario al que pudieran estar expuestas sus operaciones. Los adeudos con que cuenta Efectiva, también están denominados en moneda nacional.

d. Rentabilidad y Eficiencia

Pese al incremento en el saldo de colocaciones, los ingresos de la Financiera se reportan 19.84% inferiores (S/ 330.14 millones; S/ 411.83 millones a diciembre del 2019), netos de ingresos por diferencia cambiaria por S/ 33 mil. A diciembre del 2020 la Financiera reporta ingresos devengados cobrados por la cartera reprogramada por S/ 8.31 millones, S/ 14.25 millones por cobrar y S/ 14.31 millones de intereses percibidos.

Al cierre del 2020, los gastos financieros ascendieron a S/ 47.29 millones (S/ 46.14 millones a diciembre del 2019; +2.48%), debido a mayor carga de adeudos.

El desempeño que presentan las operaciones de Efectiva a diciembre del 2020, determinó un margen operacional de 85.69%, inferior al registrado por la Financiera respecto a los dos últimos periodos anteriores.

Los: (i) ingresos por servicios financieros por la venta de seguros (S/ 27.07 millones; S/ 31.50 millones a diciembre del 2019); (ii) los gastos de consorcio (S/ 17.66 millones; S/ 28.52 millones a diciembre del 2019) en correspondencia con el menor aporte a los negocios *retail* debido al escenario excepcional que se enfrenta por el estado de emergencia y cierre temporal de locales; (iii) los gastos de apoyo (administración + depreciación + amortización) ascendentes a S/ 107.59 millones (S/ 127.10 millones a diciembre del 2019) debido a recortes de gastos no esenciales, renegociación de contratos con proveedores, optimización de procesos, reducción de gastos variables, renegociación de comisiones y empleo de recursos tecnológicos orientados a la eficiencia; y (iv) la venta de cartera (ganancia de S/ 265 mil); determinaron una generación de recursos totales ascendente a S/ 183.36 millones (S/ 233.09 millones a diciembre del 2019) cubrió las exigencias de provisiones (S/ 179.27 millones), así como egresos por impuesto a la renta de S/ 1.97 millones, generando una utilidad neta de S/ 2.12 millones (S/ 55.10 millones a diciembre del 2019).

Los niveles de rentabilidad de la Financiera se presentaron inferiores respecto a los obtenidos en periodos anteriores

en correspondencia con los resultados del periodo, manteniéndose competitivos en relación al promedio del sistema, medidos tanto, respecto a capital, como a activos productivos.

En cuanto a los indicadores de eficiencia operacional, debido a la paralización de funciones y a posteriores acciones adoptadas para el control de costos en el reinicio de sus actividades, sus indicadores se asemejan a los del promedio

del sistema de Financieras, lo que en periodos pasados no ocurría debido a que la gestión de cobranza de Efectiva es preventiva y correctiva, siendo por ello poco comparable respecto a otras instituciones en el sistema de empresas financieras.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	11.28%	13.38%	0.64%	12.89%	13.91%	-7.16%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	89.78%	88.77%	85.69%	82.80%	83.99%	82.61%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	22.82%	23.97%	17.28%	10.00%	10.77%	11.34%
Resul. Operac. neto / Capital	135.62%	141.54%	85.94%	77.50%	83.72%	75.32%
Utilidad Neta / Activos Prod.	4.75%	5.44%	0.20%	2.76%	3.01%	-1.88%
Utilidad Neta / Capital	28.23%	32.12%	0.98%	21.41%	23.40%	-12.49%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	13.80%	12.55%	10.05%	9.95%	9.86%	9.62%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	13.92%	12.75%	11.19%	10.22%	10.15%	10.01%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	37.68%	34.49%	36.81%	49.82%	47.83%	53.11%
Gtos. Personal / Activos Produc.	8.94%	8.00%	6.69%	5.35%	5.32%	5.07%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	24.42%	21.99%	24.16%	26.79%	25.83%	28.00%
Gtos. Generales / Activos Produc.	4.34%	3.89%	3.26%	4.16%	4.16%	4.13%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	11.86%	10.70%	11.94%	20.82%	20.20%	22.81%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	59.02	58.52	54.92	59.49	60.59	61.40
Gtos. Generales / No. de Agencias (MS/)	196.40	207.54	193.82	817.18	900.21	864.19

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Depósitos a Corto Plazo S/ 245.30 millones						
2. Depósitos a Largo Plazo S/ 270.39 millones						
3. Primer Programa de Certificados de Depósito Comprenden valores a ser emitidos por un monto máximo de hasta S/ 150.00 millones en circulación, de largo plazo, respaldados por el patrimonio del emisor.						
Emisiones	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Vencimiento	T.I.N.A.	Situación
Primera Emisión Serie A	S/ 43,286,000	03/05/2019	360 días	27/04/2020	5.25000%	Vencido
Segunda Emisión Serie A	S/ 40,000,000	16/12/2020	360 días	11/12/2021	1.34375%	Vigente
4. Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva - Primera Emisión Comprende valores a ser emitidos por un monto máximo de hasta S/ 200.00 millones en circulación (o su equivalente en dólares americanos), de largo plazo, respaldados por el patrimonio del emisor. Sin embargo, cada una de las Emisiones podrá contar con garantías específicas de acuerdo a lo establecido en los Contratos Complementarios.						
Emisiones Vigentes	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Vencimiento	T.I.N.A.	Situación
Primera Emisión Serie A	S/ 70'000,000	19/10/2018	4 años	19/10/2022	7.21875%	Vigente

Simbología

Fortaleza Financiera

A: Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

CLA - 1: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

Principales fuentes de información

- Financiera Efectiva S.A.
- Grupo EFE
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.