

Cooperativa de Ahorro y Crédito EFIDE

CAC

Informe Semestral

Rating

	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B	B

*Información al 31 de diciembre de 2019.

**Aprobado en comité de 06-04-20 y 25-11-19 respectivamente.

Perspectiva

Estable Estable

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 Financieros

PEN MM	Dic-18	Dic-19
Fondos Disponibles	29.45	40.74
Cartera de Créditos	267.26	202.31
Activo Total	293.89	235.34
Obligaciones con socios	248.45	147.28
Depósitos de CAC	0.00	41.53
Adeudados	6.16	8.87
Capital social	31.56	28.49
Reserva Cooperativa	1.39	2.70
Ratio de Capital Global (%)	17.37	18.39
Mora (CA)	1.92	1.91
Cobertura CA	182.81	255.29
Margen Operacional	21.00	38.62
ROAE	0.45	13.25
Ratio de Liquidez MN	11.48	26.58
Ratio de Liquidez ME	19.16	37.30
Gastos Adm / Créditos		
Directo	7.37	6.88
Posición Global ME	53.59	55.61
N Socios	2,546	2,916

Analistas

Felix Baltazar Espinoza
 felixbaltazar@accuratoratings.com
 Eduardo Pinco Oruna
 eduardopinco@accuratoratings.com

(511) 683-2735

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de **JCR LATAM** decidió mantener la clasificación de **Fortaleza Financiera** de la **Cooperativa de Ahorro y Crédito EFIDE** en "B" fundamentado principalmente:

-Respaldo de stakeholder y el posicionamiento consistente en el sistema cooperativo. La experiencia en el mercado y el rendimiento financiero sostenido se refleja a una base sólida de socios que encuentra respaldo en los órganos de gobierno y la gerencia general. El fortalecimiento patrimonial mediante la capitalización de excedente del remanente y la convergencia de límite global e individual a un nivel prudencial exhibe un adecuado proceso de adecuación al nuevo marco normativo. La posición competitiva en el sistema se manifiesta en la clasificación a nivel modular (3).

-Fortalecimiento patrimonial. EFIDE presenta un propicio proceso de adecuación al nuevo marco regulatorio. Si bien, el patrimonio efectivo exhibió un crecimiento sostenido hasta el quinto mes del año, para luego descender. Ello obedece a una estrategia en aras de alcanzar una reserva cooperativa de treinta por ciento. Para llegar al primer hito porcentual se registró el remanente del ejercicio a dic19 como remanente con acuerdo de capitalización, lo que se integrará a la reserva cooperativa en la asamblea de mar20. Por la principal exposición, riesgo de crédito, el patrimonio efectivo se conforma por capital de nivel uno. Ante lo dicho, el ratio de capital global se ha mantenido favorablemente al límite prudencial, así como el sublímite de patrimonio efectivo básico y complementario. El proceso de adecuación es una etapa de consolidación de la Cooperativa por lo que se esperaba el descenso de la cartera de crédito, es decir, un decrecimiento de los activos.

-Calidad de cartera. Por la naturaleza del producto que se ofrece a sus socios, la situación de la cartera de créditos directos presenta una adecuada calidad. El nivel de mora se mantiene favorablemente inferior al tres por ciento en promedio en los últimos doce meses. La adecuada gestión y la mejora en los procesos respalda el nivel alcanzado, así como una cartera adecuadamente coberturada.

-Adecuado nivel de liquidez y tendencia a un mayor rendimiento. El nivel de liquidez observado se fundamenta en la tenencia de activos líquidos necesarios para adecuarse al límite prudencial por moneda, incidiendo en la brecha por plazo de vencimiento, no se presenta descalces en el corto plazo tomando como base la brecha acumulada. En tanto, el rendimiento obtenido fue mejor al promedio histórico, por lo que mantienen una tendencia a una mayor rentabilidad a pesar del menor crecimiento de los ingresos financieros anualizados derivado del descenso de las colocaciones.

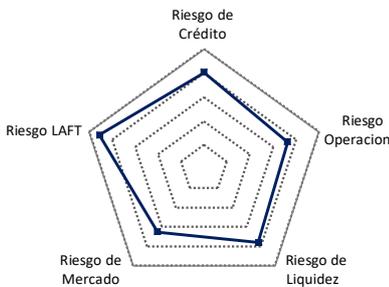
-Mejora en la gobernanza corporativa. La Cooperativa viene desarrollando una serie de acciones con el objetivo de aplicar gradualmente las buenas prácticas de gobierno corporativo, destaca la creación del comité de gobernanza para la sostenibilidad financiera.

Buen Gobierno Corporativo



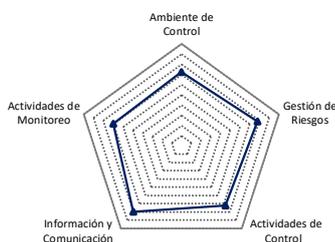
“**BGC3:** Empresa con nivel de cumplimiento “Satisfactorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.”

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:** Cumple aceptablemente con la implementación y control del sistema de control interno de la organización.”

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejora en prácticas de gobierno corporativo y la gestión integral de riesgos.
- Convergencia a nivel prudencial en los límites globales e individuales.
- Superación de deficiencias observada por el auditor externo y regulador.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro de la calidad de cartera y la menor cobertura.
- Reducción del nivel de liquidez y una mayor concentración del fondeo.
- Cambios regulatorios y/o sanciones por parte del Regulador.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Ninguna.

Hechos de Importancia

- **Jun19:** Casi la totalidad (94%) del personal de la empresa administradora Plan y Acción S.A.C. pasó a la planilla de la Cooperativa.
- **Sep19:** Se constituyó la empresa subsidiaria EFIDE Factoring S.A.
- **Mar20:** En la asamblea general ordinaria de delegados se propondrá la aprobación del traslado del remanente del ejercicio dic19 a la reserva cooperativa.

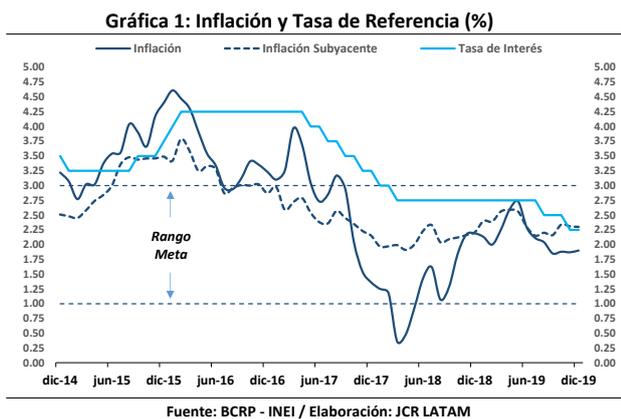
Riesgo Macroeconómico

Actividad Económica

En el 2019, la economía se desaceleró (+2.2% vs +4.0% a dic-18) debido a la inversión pública (-2.1% vs +6.8% a dic-18), tras los efectos del ciclo político de los gobiernos subnacionales que empezaron su mandato a inicios del 2019; y a la moderación del crecimiento del consumo privado (+3.0% vs +3.8% a dic-18) y exportaciones (+0.8% vs +2.4% a dic-18). Cabe indicar que, a estos resultados, se sumó la contracción de la actividad primaria (-1.3% vs +3.6% a dic-18), por la menor disponibilidad de anchoveta y la caída en la producción de minerales.

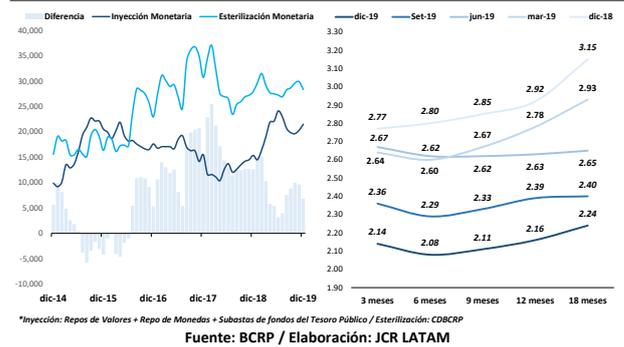
Inflación y Tasa de Referencia

Durante el 2019, las acciones de política monetaria del BCRP continuaron orientadas a mantener una posición expansiva, tomando en consideración: i) la inflación e indicadores de tendencia inflacionaria, que se ubicaron dentro del rango meta; y ii) en el desempeño negativo del sector primario e inversión pública.



Con dicho panorama, durante el 2019, la posición del BCRP estuvo concentrada en aumentar las acciones de estímulo monetario, contribuyendo a mantener niveles adecuados de liquidez y activos líquidos; otorgando así, una mayor flexibilización en las condiciones monetarias y crediticias, reflejadas en la colocación neta de repo de valores y en la reducción del saldo de depósitos a plazo y depósitos del Sector Público en el BCRP. Con lo cual, se motivó a que las tasas de interés sean más bajas en todos los segmentos de crédito del sistema financiera y que la curva de rendimiento de CDBCRP, a plazos entre 3 y 18 meses, disminuya.

Gráfica 2: Operaciones Monetarias (MM de PEN & %)



Proyecciones

A marzo del 2020, debido a la propagación del coronavirus (COVID-19) y su declaración como pandemia por parte de la OMS y los efectos de esta en el ámbito económico y financiero a nivel local y mundial:

- El BCRP acordó reducir la TPM a 1.25% (vs 2.25% a dic-19). Asimismo, inyectó liquidez al Sistema Financiero, a través de una subasta de Repo de Monedas a dos años y seis meses. Cabe resaltar que, el plazo de dos años es el más largo hasta ahora y tiene como objetivo dar mayor liquidez a mediano plazo. Por otro lado, para el mes de abril, el BCRP ha flexibilizado los requerimientos de encaje en moneda nacional y extranjera.
 - La SBS facultó a las Instituciones Financieras y COOPAC efectuar modificaciones a los plazos en los contratos de créditos en diversas modalidades. Adicionalmente, para las COOPAC, autorizó al Fondo de Seguro de Depósitos Cooperativo iniciar la recaudación de las primas, que deben pagar las COOPAC miembros, a partir del mes de julio del 2020. Respecto al sector asegurador, dispuso la ampliación del plazo para la constitución de provisiones en caso de falta de pagos de primas; así como, medidas complementarias aplicables a la gestión de inversiones relacionadas a los límites de inversión, reclasificación de instrumentos financieros y valorización de inversiones en inmuebles. Por último, se aprobó el retiro de un porcentaje (25%) del fondo de pensiones de las AFP's.
- En este panorama, el MEF, el BCRP y la SBS finalmente señalaron que la economía nacional cuenta con: i) fundamentos macroeconómicos sólidos; ii) espacio fiscal favorable, reflejado en bajos niveles de déficit fiscal y deuda pública; instrumentos para asegurar la liquidez del mercado interbancario y mantener la fluidez de las cadenas de pagos y créditos; iv) indicadores económicos saludables. Todo ello permitirá afrontar los choques asociados al riesgo de mercado, liquidez, créditos y demás riesgos, sin comprometer la estabilidad macroeconómica del país.

Posición Competitiva¹

En los últimos años, la Cooperativa de Ahorro y Crédito EFIDE (en adelante la Cooperativa) escaló una mayor posición en el ranking CAC realizado por FENACREP. A nivel de activos ocupa el puesto 9° (13°), créditos 7° (12), depósitos 8° (12) y patrimonio 15° (29°) de 131 CAC. De acuerdo con la clasificación por nivel, la sociedad es parte de las cooperativas más grandes del país (nivel 3). Es importante mencionar que la Cooperativa avanzó 30 posiciones a nivel de activos (288°) en el ranking latinoamericano difundido por DGRV en dic19.

Tabla 1: Calidad de Cartera – CAC | Dic18

CAC	Mora	Cobertura	CAR	Cobertura CAR
AELU	1.89	175.86	1.89	175.86
EFIDE	1.92	182.81	1.92	182.81
Pacífico	2.68	149.95	3.25	123.51
ABACO	3.59	141.65	4.1	124.14
SMP	4.46	152.83	6.06	109
San Francisco Ltda. 289*	6.16	73.9	6.16	73.9
San Cristóbal de Huamanga	6.64	116.04	7.01	109.85
San Cristóbal Bagazán	10.24	132.4	14.36	94.42
Sta. María Magdalena	12.15	172.24	13.84	151.17
Quillabamba	24.21	89.98	27.45	79.36

*Información nov-18 | Cobertura: Provisión / Cartera Atrasada | CAR: Cartera de Alto Riesgo
Fuente: FENACREP / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil

Inició operaciones en enero de 2004, pero desde enero de 2019 se encuentra supervisada y regulada por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP en virtud de la Ley N 30822. Dentro del nuevo esquema modular, la Cooperativa fue clasificada al módulo de nivel 3 pero con operaciones de nivel 2. Esta se dedica a promover el ahorro y crédito entre sus asociados con garantías de facturas y letras recibidas de los mismos, orientados a las pequeñas y medianas empresas.

Estrategia Cooperativa

La principal estrategia es mantener un alto nivel de satisfacción (trato preferencial) mediante mejora en retornos y condiciones de crédito para sus asociados con el propósito de lograr mayores colocaciones y depósitos.

Estructura Orgánica

La estructura organizacional presenta un diseño vertical abocada al mejoramiento de los procesos y la estandarización de actividades operativas. En sesión extraordinaria del Consejo de Administración llevada el 07 de junio de 2019 se decidió constituir una empresa subsidiaria (EFIDE Factoring S.A.) que opere exclusivamente actividades de factoring a fin de competir mejor el mercado y recibir fondos específicos. (Ver Anexos)

Órganos Societarios

A dic19, el capital social llegó a PEN 28.50 MM constituido por aportaciones de socios (2,916) de forma mensual o anual siempre que cubra el aporte fijado. Como parte de la estrategia de fortalecimiento patrimonial, se realizó la asamblea general extraordinaria de delegados (nov19) donde se acordó que el total del remanente obtenido por la Cooperativa a sep19 deberá ser trasladado a la reserva cooperativa. No obstante, este traslado se hará legalmente efectivo con el remanente total del ejercicio a dic19, lo cual será sometido a aprobación de la asamblea general de delegados a celebrarse en mar20. De acuerdo con la Ley General de Cooperativas, el capital social es variable e ilimitado debido a que los socios pueden retirar sus aportes en cualquier momento. Para evitar la variabilidad del capital social se estableció que la reducción del capital no podrá exceder el 10%.

Órganos de Gobierno

Dado la naturaleza de la Cooperativa, los órganos de gobierno se encuentran presididos por (i) la **Asamblea General** que se constituye por 100 delegados elegidos y renovados anualmente por tercios mediante elecciones generales bajo la dirección inmediata y exclusiva del Comité Electoral. La Asamblea General elige a los miembros bajo el esquema de renovación por tercios al Consejo de Administración, Consejo Vigilancia, Comité Electoral y Comité de Educación anualmente. En tanto, (ii) el **Consejo de Administración**, órgano responsable de la dirección y representación frente a terceros, sesiona ordinariamente una vez al mes y extraordinariamente por iniciativa del presidente o solicitud de dos de sus miembros titulares. Es importante mencionar que, el Consejo de Administración cuenta con comités de apoyo y un oficial de cumplimiento para una gestión más eficiente. Por su parte, (iii) el **Consejo de Vigilancia**, es el órgano de control responsable de supervisar y fiscalizar las actividades del Consejo de Administración, y entre otras responsabilidades. Hay que mencionar que, (iv) la **Plana Gerencial** tiene una amplia experiencia en el sector (órgano de ejecución de línea), se encuentra integrada por los siguientes miembros. (Ver anexos)

Operaciones, Productos y Clientes

La Cooperativa se especializa en otorgar líneas de crédito a pequeñas y medianas empresas garantizada con la cesión de derechos sobre letras y/o facturas aceptada por empresas medianas o grandes previamente calificada de sectores económicos como manufactura, servicios, construcción, comercio y entre otros. En menor medida, se concede créditos comerciales y créditos de consumo no revolvente a sus socios. Las operaciones se concentran en la oficina principal (única agencia) adquirida en el 2013 (Edificio Lima Central Tower) ubicada en Santiago de Surco

¹ Información pública más reciente – dic18.

– Lima. Ahí laboran 36 empleados en un área de 270 m2 aprox. El servicio brindado (socios) no es propiamente factoring o descuento, pero en la práctica cumple el mismo fin, se cuenta con dos tipos de socios:

- I. *Depositantes*, son los proveedores de recursos y
- II. *Prestatarios*, son aquellos a quienes se les otorgan créditos.

Para completar el esquema de negocio, se incorpora a un tercer protagonista

- III. *Empresa pagadora*, viene a ser el cliente del socio prestatario en el financiamiento de cuentas por cobrar.

Gráfico 3: Financiamiento de Cuentas por Cobrar – Proceso Operativo



Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

De acuerdo con el tipo de producto, la Cooperativa ofrece financiamiento de cuentas por cobrar, prestamos back to back (créditos con garantías monetarias), créditos con pagaré y otros menores como consumo por convenio, préstamos con garantía de acciones y préstamo comercial. Por otro lado, también se ofrece productos de depósitos de ahorro, depósitos a plazo tasas de mercado, constituyendo la principal fuente de fondeo.

Límites Individuales y Globales

En el 2019, los límites globales han convergido a parámetros prudentes exigidos. No obstante, los límites individuales, específicamente créditos a un socio o grupo de socios incluyendo Coopac, directa o indirectamente se ubicó por encima del límite razonable, sin embargo, la tendencia refleja a una confluencia a los niveles prudentes.

Análisis FODA

- Fortalezas:** (i) Experiencia de los Órganos de Gobierno y respaldo de los socios, (ii) Diversificación de la cartera de crédito, (iii) Mayor posicionamiento en el sistema COOPAC.
- Oportunidades:** (i) Líneas de créditos (pymes) de bancos de inversión y desarrollo, (ii) Reducido nivel de bancarización en el nicho mercado, y (iii) Vigilancia del supervisor bancario.
- Debilidades:** (i) Concentración del fondeo, (ii) Praxis en gobierno corporativo, (iii) Limitaciones en la gestión integral de riesgos y sistema de control interno.
- Amenazas:** (i) Especialización bancaria en el sector pyme y mayor ingreso de empresas de factoring al mercado (ii)

Sobreendeudamiento de los socios, y (iii) Ralentización de la economía.

Tabla 2: Matriz FODA

	Fortalezas	Debilidades
	F1	D1
	F2	D2
	F3	D3
Oportunidades	Estrategias FO	Estrategias DO
O1	La obtención de líneas de créditos a través de Bancos de inversión y desarrollo podrían posicionar en el sistema y nicho de mercado. La disponibilidad de los fondos calza con el producto que se ofrece.	Las mayores exigencias por parte de la SBS favorecerían en las mejoras del SCI, BGC y GIR.
O2		
O3		
Amenazas	Estrategias FA	Estrategias DA
A1	La ralentización de la económica podría ser mitigado por la diversificación de la cartera de créditos en sectores acíclicos y no tan correlacionados.	La Cooperativa pluralice sus fuentes de fondeo a fin de competir y aumentar las colocaciones en su nicho de mercado.

Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Propiedad Administración, Buen Gobierno Corporativo y Principios Cooperativos

Compromiso con el Gobierno Corporativo y Principios Cooperativos

La Cooperativa se encuentra en proceso de implementación del código de gobierno corporativo que rige para sociedades peruanas y conforme a su naturaleza. Existen reglas para socios, órganos de gobierno stakeholder que se encuentran plasmadas en el estatuto y reglamento interno de cada consejo y comité. En tanto, de surgir alguna disputa entre socios se gestionaría de manera privada en los fueros correspondientes. Como parte del fortalecimiento en la gobernanza corporativa y respetando las particularidades y cultura del cooperativismo se viene realizando actividades para una mayor institucionalización. El desafío en el corto plazo es la realización de reportes de supervisión y cumplimiento de buenas praxis corporativas de acuerdo con la índole del cooperativismo.

Estructura de Propiedad

La composición societaria se encuentra plenamente identificada (2,916 socios) resalta la importante participación de personas jurídicas. Por la característica del sector no hay una separación entre propiedad y gestión. La máxima autoridad es la asamblea general de delegados (100), eligen a distintos órganos de gobierno como a integrantes del Consejo de Administración encargados de la dirección y representación. Como parte de la renovación por tercios (Directivos) en los órganos de gobierno se llevarán a cabo las elecciones en marzo de 2020.

Correspondencia con los Socios y Grupos de Interés

La frecuencia, acceso e información a disposición de socios y órganos de gobierno se encuentra enmarcado en

documentos internos. En convocatorias efectuadas se indica los documentos, mociones y proyectos relacionados al objeto de la asamblea, manteniéndose a disposición de socios y delegados. Por su parte, el libro de padrón se actualiza cada seis meses (ingresos y retiros de socios es aprobado de forma mensual por el Consejo de Administración). En tanto, los acuerdos de asamblea ordinaria² y extraordinaria³ se plasman en el libro de actas, la Cooperativa menciona que realiza seguimiento de los acuerdos (mayoría simple). El nuevo plan estratégico del periodo 2019-2024 tiene como objetivo lograr un proceso de adecuación satisfactorio al nuevo marco regulatorio, fortalecimiento patrimonial (capitalización de remanentes) por mencionar algunos. Por otro lado, los órganos de gobierno se reúnen al menos una vez al mes para contemplar la marcha de la gestión y la situación económica, y para tratar operaciones que afecten a socios y grupos de interés. Los últimos tienen la capacidad de ejercer cese o ejecución de acción de responsabilidad contra directivos o socios que ponen en riesgo la integridad de la sociedad.

Órganos de Gobierno y Gerencia General

Por la singularidad del cooperativismo, los órganos de gobierno se encuentran conformado por la asamblea general, consejo de administración y consejo de vigilancia. El mandato de miembros titulares es por tres (3) años con renovación que se efectúa por tercios, pueden ser reelegidos por única vez para el periodo inmediato siguiente. Los suplentes son elegidos por un (1) año. Asimismo, no se establece independencia de los miembros en los sendos Órganos de Gobierno, y las compensaciones (dietas) de estos últimos son 30%-UIT por miembro/mes (Consejo de Administración) y miembro/trimestre (otros Órganos de Gobierno) que en general representa menos del uno por ciento del ingreso anual bruto, propiamente no se tiene una política de compensaciones. La política de conducta y ética profesional, conflictos de interés rige a colaboradores y órganos de gobierno, a la fecha no se aplicó ninguna sanción. Es importante mencionar, el gerente general es nombrado por el consejo de administración por lo que se encuentra subordinado al consejo para el cumplimiento de sus funciones. La gerencia durante sesiones ordinarias del consejo de administración presenta informes de gestión de la marcha del negocio.

Gestión Integral Riesgos

El consejo de administración aprueba la política de gestión integral de riesgo de acuerdo con su tamaño y complejidad promoviendo una cultura de riesgo al interior de la sociedad enfocándose en el riesgo crediticio y operativo

(en proceso de implementación continuidad del negocio y seguridad de la información). Se cuenta con un comité riesgos que aprueba las políticas y medidas correctivas requeridas en la gestión integral de riesgos (GIR). La política y procedimiento en la gestión de riesgos se enmarcan en la resolución SBS 13278-2009 “Reglamento de la Gestión Integral de Riesgos para las Cooperativas de Ahorro y Crédito No Autorizadas a Operar con Recursos del Público”

Sistema de Control Interno

El auditor interno realiza la diligencia de forma exclusiva, autónoma e independencia en el seguimiento y la evaluación de la gestión de riesgos, información financiera, así como el cumplimiento normativo. Luego reporta al consejo de vigilancia los resultados obtenidos y acciones a tomar para la mejora del control. En el 2019, el grado de cumplimiento del plan de actividades (31) fue de 71%.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

La información brindada a los socios se realiza de manera previa a la celebración de cualquier contratación y/o prestación de servicios, y para mantener una adecuada atención a requerimientos y reclamos se segmenta las inquietudes de acuerdo con el área correspondiente. El estatuto señala como derecho de los socios solicitar cualquier información financiera y no financiera a través del Consejo de Administración.

Información Institucional

La estructura societaria, objetivos, miembros del directorio, la alta gerencia, estados financieros, memoria anual y dictamen de auditores independientes son públicos por medio de su página web. En relación con la información financiera, esta viene cumpliendo con principios de contabilidad generalmente aceptados para entidades financieras en el Perú establecidos por la SBS. La política de remanente se alinea a la Ley General de Cooperativas, se transfiere a la reserva cooperativa el 20%. El saldo resultante es distribuido como excedente entre los socios, en proporción a las operaciones que hubieren efectuado con la Cooperativa. En último ejercicio, no se distribuyó los excedentes debido a la necesidad de fortalecimiento patrimonial.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que La Cooperativa tiene un nivel de cumplimiento “Satisfactorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.

² Los acuerdos están referidos a: distribución de remanentes, dietas a los directivos, presupuesto para los comités de Vigilancia y de Educación, plan de trabajo de auditoría interna, aportación ordinaria mínima, aprobación de Memoria Anual, de los EEFF y del dictamen de auditores independientes.

³ Se tratan modificaciones de Estatuto, único tema realizado.

Sistema de Control Interno

La actividad de control interno se enmarca en el reglamento de auditoría interna, y de la evaluación realizada se destaca.

Ambiente de Control

El órgano de gobierno y capital humano se encuentra comprometido a valores y principios éticos, hay estándares de conducta en operaciones del negocio. Aún es un reto la evaluación de desempeño en función a estándares. Por su parte, el consejo de vigilancia actúa de manera independiente en la supervisión de control. La política de desarrollo y retención de profesionales se alinea al objetivo institucional. Toda la estructura organizacional es responsable del control interno, pero aún no hay incentivos ni evaluaciones de desempeño de responsabilidades de control.

Gestión de Riesgos

La identificación y evaluación de riesgos conforme al tamaño y complejidad de operaciones se han definido de acuerdo con el objetivo estratégico. Esto considera la tolerancia y apetito por riesgo. El cumplimiento de NIIF y adhesión a cambios contables se efectúan de manera razonable. La mejora de procesos en la gestión de riesgos es continua por la necesidad del mapeo integral. Por otro lado, no se podría precisar si se identifica y evalúa cambios que podrían afectar significativamente el sistema de control interno ante cambios en el modelo de negocio y cambios de liderazgo.

Actividades de Control

La diligencia de control es determinada y desarrollada para mitigar riesgos en el logro de sus objetivos. En los planes anuales se revisa, verifica y evalúa aspectos operativos y financieros, así como el seguimiento de recomendaciones. Mantiene un desafío en las actividades de control de infraestructura tecnológica, procesos de administración de seguridad, y sobre el desarrollo y mantenimiento de tecnología.

Información y Comunicación

La Cooperativa utiliza información interna y externa para el logro del objetivo estratégico y el adecuado funcionamiento de control. Adicionalmente, se cuenta con canales internos claros para comunicar la información de acuerdo con su naturaleza, a los Órganos de Gobiernos, empleados y grupos de interés.

Actividades de Monitoreo

El proceso de monitoreo se realiza de manera continua e independiente por parte de la auditoría externa e interno y el regulador. Estas comunican deficiencias y

oportunidades de mejora para tomar las medidas correctivas a un plazo prudente. A dic19, se ha superado 15 de 52 observaciones realizadas.

Tabla 3: Recomendaciones a Implementar

Entidad	Situación			Total
	Superado	En Proceso	Pendiente	
FENACREP	3	5	0	8
Auditor Externo*	3	13	2	19
Auditor Interno	9	13	3	25
Total	15	31	5	52

*1 en autoevaluación.

Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

En síntesis, **JCR LATAM** considera que La Cooperativa cumple aceptablemente con la implementación y control del sistema de control interno de la organización.

Gestión Integral de Riesgos

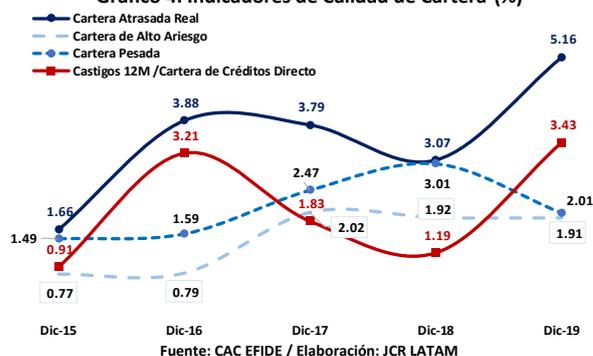
Riesgo Crediticio

La Cooperativa mantiene procesos para la gestión de riesgo de crédito, no obstante, se continúa fortaleciendo las herramientas de otorgamiento y seguimiento a nivel de socios como de producto conforme a la naturaleza de las operaciones y complejidad. Asimismo, mantienen un criterio de aceptación de riesgo mínimo que el socio debe cumplir para el otorgamiento de créditos, excepciones son aprobados por un nivel superior distinta a la primera.

Calidad de Cartera

En los últimos 12 meses, los activos productivos se han mantenido superior al noventa y cinco por ciento, en promedio, conforme al segmento de negocio. Por su parte, la calidad de la cartera de créditos directos según situación evidencia una adecuada gestión mediante el modelo de contacto y visita. El nivel de morosidad se ha mantenido en apenas 2.13% en promedio el 2019, al considerar los castigos efectuados, la morosidad se mantiene menor al 5%. Por las características del producto no se mantiene créditos en situación de reestructurados y refinanciados, pero de efectuarse se tiene mecanismos de control y seguimiento. De la misma forma, la cartera pesada mayorista⁴ presenta una adecuada métrica al mantenerse en 1.98%, mientras la cartera MYPE exhibió un nivel de 5.33% en promedio.

Gráfico 4: Indicadores de Calidad de Cartera (%)



⁴ Créditos corporativos, grande y mediana empresa.

Asimismo, las provisiones han disminuido de manera continua por la caída de la cartera de créditos directos, a dic 19 llegó a PEN 9.85 MM conformada principalmente por provisiones genéricas (53%) en promedio. No obstante, la Cooperativa mantiene una cartera adecuadamente coberturada.

Tabla 4: Cartera de Créditos según Clasificación del Deudor

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
<i>Normal</i>	98.51	98.38	86.99	94.96	95.82
<i>CPP</i>	0.00	0.03	10.54	2.03	2.17
<i>Deficiente</i>	0.46	0.66	1.72	1.36	0.02
<i>Dudoso</i>	0.01	0.55	0.68	0.74	0.30
<i>Pérdida</i>	1.02	0.38	0.08	0.90	1.70
Cartera Pesada - Dic19	1.57		3.97		14.95

Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio

La posición global en ME se mantiene por encima de los límites prudenciales del mercado debido a mayores activos en ME derivado de las colocaciones y el disponible. A nivel global la Cooperativa mantiene un riesgo moderado, por la misma naturaleza de sus operaciones. Mantiene un reto en la implementación de señales de alerta para su monitoreo.

Tabla 5: Posición Global ME (MM)

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Activo ME	83.59	100.38	99.32	148.43	138.64
Pasivo ME	76.93	86.35	83.64	129.46	116.62
Pos. de Cambio ME	6.66	14.03	15.67	18.97	22.02
Pos. Global ME*	6.66	14.03	15.67	18.97	22.02
Pos. Global ME / PE	49.05	81.76	65.35	53.59	55.61

*No se tiene posición neta en derivados de ME, mucho menos delta de las posiciones netas en opciones en ME.

**PE: Patrimonio Efectivo

Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tasa de Interés

Para limitar la exposición a cambios en tasas que puedan afectar el margen financiero, la tasa de colocación como de fondeo son fijas. No obstante, estas últimas son a menor periodo principalmente depósitos a plazo de 181 a 360 días por lo que al momento de negociar nuevos financiamientos existe la exposición de obtener tasas más altas de las iniciales. El desafío es la implementación de señales de alerta, estrategias y lineamientos (acciones) para aminorar el riesgo y el impacto en el margen financiero futuro.

Riesgo de Liquidez

Los créditos se otorgan en función del plazo de pasivos sensibles. De acuerdo con la brecha por vencimiento, no se presentaría descalces en el corto plazo, tomando como base la brecha acumulada. No obstante, el descalce individual (MN y ME) significativo en el tramo de más de 7 meses en adelante se debe principalmente al término de depósitos a plazo. Asimismo, se mantiene como desafío la implementación del plan de contingencia, estrategia ante una eventual crisis de liquidez.

Indicadores de Liquidez

En los últimos 12 meses, la evolución de los ratios de liquidez se han mantenido por encima de sus límites regulatorios debido a la necesidad de activos líquidos proveniente de fondos disponibles en CAC e instituciones. Ello para alinearse a la exigencia normativa a cooperativas de nivel 3.

Gráfico 5: Indicadores de Liquidez (%)


Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo Operacional

El proceso para minimizar el riesgo operativo continúa fortaleciéndose mediante la autoevaluación de procesos críticos, planes de acción para mitigar los riesgos, entre lo destacado. Por su parte, considerando la naturaleza y factores que origina el riesgo: (i) *Proceso Interno*: se establece proceso clave en productos financieros ofrecido al socio. Se viene corrigiendo proceso inadecuado o deficiente mediante eventos de pérdida y recupero. La cultura de riesgo se viene afianzando en el ambiente interno. (ii) *Personal*: el capital humano recibe talleres de factores que originan el riesgo, eventos y controles, (iii) *Tecnología de la información*: se continúa con la mejora de procesos para la gestión de sistemas de información sensibles del negocio, se tiene controles generales de seguridad de información. (iv) *Eventos Externos*: se tiene pólizas para cubrir siniestro considerando el tipo de activo que posee. El plan de continuidad de negocio identifica amenazas, impacto y evaluación de riesgos. No obstante, la implementación de dicho plan es un reto en el mediano plazo.

Riesgo Cumplimiento Normativo

La Cooperativa tiene documentos normativos de aplicación obligatoria y mejora en su gestión. En el 2019, se actualizó gran número de documentos normativos de acuerdo a la exigencia del regulador. En el tema LAFT, la mejora de procesos se alinea al continuo cambio de la normativa vigente.

En concreto, **JCR LATAM** considera que La Cooperativa 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

Estructura de Activos

Antes del nuevo marco de supervisión (Ene-19), la Cooperativa mantenía un crecimiento sostenido de los activos derivado de las mayores colocaciones. No obstante, en los últimos 12 meses, los activos vienen descendiendo de manera irregular por el proceso de adecuación a las exigencias de regulación y supervisión. Ello al requerimiento de calidad en las colocaciones y control de límites regulatorios que impactan en la solvencia institucional, reflejando una contracción de la cartera de créditos directos. En los últimos 12 meses, los activos se conforman en mayor medida por la cartera de créditos (85.77%) y fondos disponibles⁵ (12.54%) en promedio.

Tabla 6: Activos Totales (Millones de PEN)

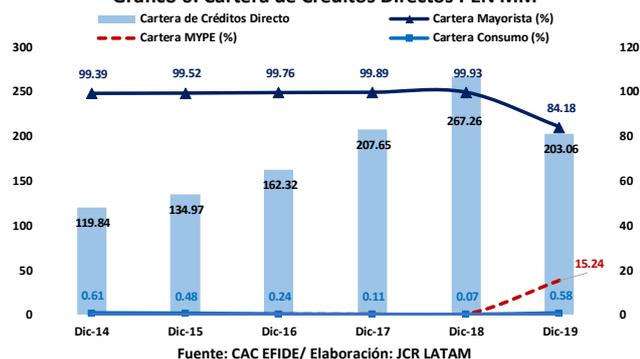
Principales Cuentas	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fondos Disponibles	26.62	24.20	26.31	29.46	40.74
Créditos Directos Neto	134.24	161.58	204.56	259.98	192.46
Activo Fijo	7.98	3.45	0.12	1.00	0.11
Activo Total	172.13	193.28	234.85	293.89	236.34

Fuente: CAC EFIDE/ Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos: Evolución y Composición

La estrategia de negocio está destinada para atender al segmento MYPE y a propietarios de medianas empresas. A dic19, la cartera de créditos directos llegó PEN 202.31 MM exhibiendo un descenso de 24.30% respecto a dic18 (PEN 267.26 MM). Ello influenciado por el cumplimiento de límites regulatorios. En los últimos 12 meses, la cartera mayorista viene descendiendo de manera constante 13%, conformada principalmente por créditos a la mediana empresa, mientras, la cartera MYPE viene creciendo 20% en promedio.

Gráfico 6: Cartera de Créditos Directos PEN MM



Fuente: CAC EFIDE/ Elaboración: JCR LATAM

Por las características propias del producto que ofrece la Cooperativa, la cartera de créditos directos se conforma principalmente por financiamiento de Cuentas por Cobrar (70.69%) y créditos con pagare (17.53%).

Estructura de Pasivos

En los últimos 12 meses, los pasivos exhibieron una tendencia negativa, cerrando a dic19 una disminución de 23.43% respecto a dic18. Ello debido al descenso de los depósitos totales⁶ en más de cuarenta por ciento derivado del menor apetito de los asociados por depósitos a plazo. Dichas obligaciones son en mayor medida en moneda extranjera, cerca del 60%. Cabe mencionar, los pasivos se conforman por obligaciones con socios no cooperativas y depósitos de cooperativas en 73.32% y 20.23%, en promedio, respectivamente.

Tabla 7: Pasivos Totales (Millones de PEN)

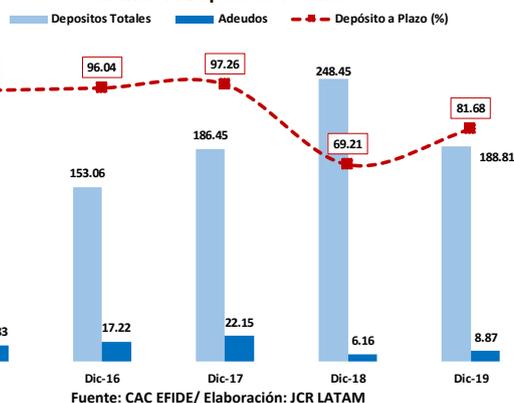
Principales Cuentas	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Oblig. con socios	133.84	153.06	186.45	248.45	147.28
Depósitos de CAC	0.00	0.00	0.00	0.00	41.53
Adeudos	13.83	17.22	22.15	6.16	8.87
Pasivo Total	152.40	172.61	211.67	259.63	198.80

Fuente: CAC EFIDE/ Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Composición y Desempeño

Estructuralmente, el fondeo de la Cooperativa se fundamenta en obligaciones con socios no cooperativos y depósitos de Cooperativas. No obstante, en los últimos 12 meses, los adeudos vienen obteniendo mayor participación en el fondeo, pero no supera el cinco por ciento. Dentro de la principal fuente de fondeo, los depósitos a plazo representan la principal exigencia con terceros. En general, la cooperativa presenta una concentración de fondeo moderada y una tendencia a una mayor diversificación de este, medido por los primeros diez depositantes respecto al total de depósitos.

Gráfico 7: Depósitos Totales



Fuente: CAC EFIDE/ Elaboración: JCR LATAM

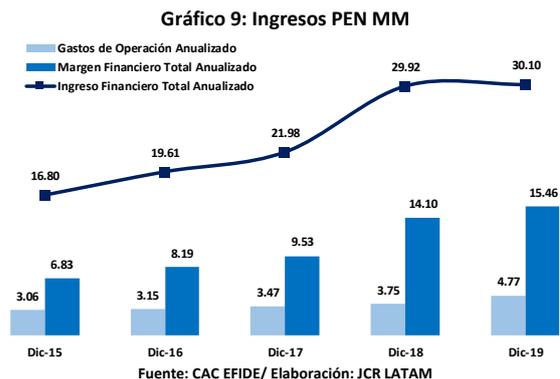
Solvencia

Con el nuevo marco regulatorio, el patrimonio efectivo mostro un crecimiento constante hasta may19 debido al aumento sostenido de los aportes de los socios y una mayor reserva cooperativa, entre lo destacado. En los meses siguientes, de acuerdo con la estrategia de la institución para cumplir con el límite mínimo de reserva cooperativa al tramo de dic19, la reserva cooperativa no

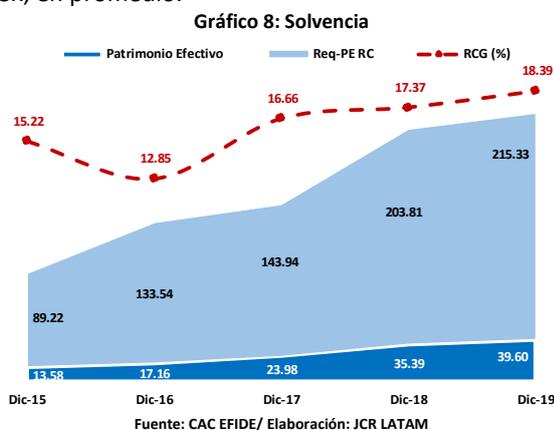
⁵ Disponible, Fondos Intercooperativos, Inversiones a valor razonable con cambios en los resultados, a la venta y al vencimiento.

⁶ Obligaciones con socios no CAC y depósitos de CAC.

debe ser menor al 30% del capital social, los aportes de los socios fueron disminuyendo continuamente. Es así como el patrimonio efectivo fue descendiendo pese a la capitalización de los remanentes. De acuerdo con la Ley General de Cooperativas, el capital social es variable e ilimitado, los socios tienen el derecho de retirarlo cuando crean conveniente, sin embargo, se establecen límites para que la reducción anual del capital social no sea menor al 10%. Se mantiene una política de no destinar más del 5% del capital social para el retiro de socios. Asimismo, el patrimonio efectivo se conforma fundamentalmente por capital de nivel 1 derivado de la principal exposición, riesgo de crédito. De manera que, en los últimos 12 meses, el ratio de capital global llegó a 19%, en promedio, muy por encima de su promedio histórico, y se mantiene favorablemente al límite prudencial (10%). En tanto, el sublímite para patrimonio efectivo básico y complementario se mantiene dentro de los límites prudenciales. Es importante agregar, la cartera de alto riesgo neta de provisiones sigue mostrando potencialmente una adecuada cobertura, se tiene capital de alta calidad (capital social u ordinario) que puede afrontar una pérdida de generarse, gracias al fortalecimiento patrimonial. Este último hecho hizo que el nivel de apalancamiento medido por pasivo total sobre capital social más reserva cooperativa se contrajera a 4.73x, en promedio.



El gasto de operación anualizado mantiene un aumento de veinte y siete por ciento producto de gastos administrativos provenientes de servicios recibidos por terceros y el mayor gasto del personal clave. Es así como el monto promedio de los créditos colocados por el personal de negocio (empleados) exhibió una tendencia negativa e influenciado por el descenso de la cartera de créditos directo. No obstante, la eficiencia en la generación de ingresos se mantiene propicia en virtud del margen financiero bruto.



Rentabilidad & Eficiencia

La búsqueda de calidad en las colocaciones y la exigencia prudencial viene afectando el desempeño financiero de la Cooperativa. De hecho, en los últimos 12 meses, los ingresos financieros anualizados vienen creciendo de manera sostenida pero cada vez a un menor ritmo. A dic19, los ingresos financieros anualizados crecieron 0.87%, menor al promedio histórico (10.63%). Sin embargo, el margen financiero neto mantiene un aumento generalizado desde may19, y por el menor nivel de aprovisionamiento. Por su parte, el rendimiento obtenido (ROAA y ROAE) fueron positivos y mantiene una tendencia a una mayor rentabilidad.

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 06 de abril de 2020 mantener la clasificación de Fortaleza Financiera a Cooperativa de Ahorro y Crédito EFIDE:

Instrumento	Clasificación
Fortaleza Financiera	B

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°004, aprobada mediante sesión de fecha 20 de enero de 2020.

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.

La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 6 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.

Tabla 8: Indicadores Financieros | CAC EFIDE

PEN MM	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fondos Disponibles*	26.62	24.20	26.31	29.45	40.73
Cartera de Créditos Directo	134.97	162.31	207.65	267.25	202.31
Participaciones	6.65	3.44	0.76	0.79	0.82
Activo Fijo	2.90	3.70	3.45	3.01	2.73
Activo Total	172.13	193.27	234.85	293.89	236.34
Obligaciones con socios	133.84	153.06	186.45	248.44	147.28
Depósitos de CAC	0	0	0	0	41.53
Adeudos	13.83	17.21	22.14	6.15	8.87
Pasivo Total	152.40	172.60	211.66	259.63	198.80
Patrimonio Neto Total	19.72	20.66	23.18	34.26	37.54
Capital Social	18.04	18.73	21.02	31.55	28.495
Reserva Cooperativa	0.85	1.01	1.20	1.39	8.54
Remanente	0.82	0.91	0.95	1.31	6.34
Solvencia					
RCG	15.22	12.85	16.66	17.37	18.39
RCG Básico	13.73	12.22	15.38	16.12	17.14
Reserva Cooperativa / Capital Social	21.14	18.39	17.51	22.66	3.33
Pasivo Total / Capital Social y Reserva Cooperativa (Veces)	8.06	8.74	9.52	7.88	5.37
Compromiso Patrimonial**	-0.09	-0.07	-0.03	-0.12	-0.16
Cartera de Créditos Directo / Patrimonio Neto	6.84	7.85	8.96	7.80	5.39
Sublímite para Patrimonio Efectivo Básico	0.14	0.12	0.15	0.16	0.17
Sublímite para Patrimonio Efectivo Suplementario	0.11	0.05	0.08	0.08	0.07
Calidad de Cartera					
Cartera Atrasada	0.77	0.79	2.02	1.92	1.91
Cartera Atrasada Real***	1.66	3.88	3.79	3.07	5.16
Cartera de Alto Riesgo	0.77	0.79	2.02	1.92	1.91
Cartera de Alto Riesgo Ajustada****	1.66	3.88	3.79	3.07	5.16
Cartera Pesada	1.49	1.59	2.47	3.01	2.01
Deterioro Total*****	2.38	4.65	4.23	4.15	5.25
Cobertura de Cartera Atrasada	270.54	208.98	114.64	182.81	255.29
Cobertura de Cartera de Alto Riesgo	270.54	208.98	114.64	182.81	255.29
Cobertura de Cartera Pesada	139.21	103.55	93.70	116.47	240.86
Cartera de Créditos Directo / Activo Total	0.78	0.84	0.88	0.91	0.86
Castigos 12 M /Cartera de Créditos	0.91	3.21	1.83	1.19	3.43
Superávit o Déficit de Provisiones	1.43	1.17	1.31	1.73	1.95
Rentabilidad y Eficiencia					
Margen Financiero Bruto	39.62	41.04	42.54	46.45	50.86
Margen Financiero Neto	22.06	25.40	20.53	19.51	37.28
Margen Operacional	23.88	26.90	22.14	21.00	38.62
Margen Operacional Neto	5.31	10.54	6.05	5.81	22.53
Resultado de Operación	4.98	4.97	4.22	4.03	22.08
ROAA (1)	0.48	0.47	0.41	0.45	2.44
ROEA (1)	4.18	4.41	4.14	3.82	13.33
Gastos de Administración Anualizados / Créditos Directos e Indirectos Promedio (1)	8.81	8.58	7.61	7.37	6.88
Gastos de Operación Anualizado/ Margen Financiero Total Anualizado	44.81	38.47	36.43	26.57	30.87
Ingresos Financieros / Ingresos Totales	98.02	98.21	98.18	98.31	98.57
Créditos Directos / Empleados (S/. Miles)	6,135	5,797	5,465	8,099	6,744
Créditos Directos / Número de Oficinas (S/. Miles)	134,97	162,31	207,65	267,25	202,31
Depósitos Totales / Créditos Directos *****	0.99	0.94	0.90	0.93	0.93
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN	2.33	0.88	3.58	5.49	26.58
Ratio de Liquidez ME	18.33	28.58	27.24	5.63	37.30
Fondos Disponibles / Activo Total	15.47	12.52	11.20	10.02	17.24
Fondos Disponibles / Depósitos Total	19.89	15.81	14.11	11.86	21.57
Otros					
N Socios	1315	1474	1661	2546	2916
N Oficinas	1	1	1	1	1
N Empleados	22	28	38	33	30
N Deudores	358	371	534	510	510
Posición en ME	49.05	81.76	65.35	53.59	55.61

* Disponible, Fondos Intercooperativos, Inversiones a valor razonable, a la venta y al vencimiento.

** (Cartera de Alto Riesgo - Provisiones) / Patrimonio Neto

***Cartera Atrasada más castigos 12M

**** Cartera de Alto Riesgo más castigos 12M

*****Cartera Pesada y Castigos 12 M

***** Obligaciones con el público más depósitos de CAC

(1) Hasta dic18 se trabajó con variables stock por la disponibilidad de la data.

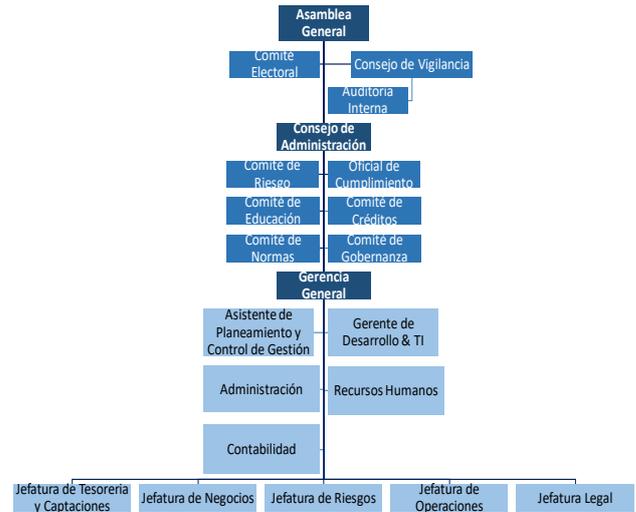
Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Tabla 9: Órganos de Gobierno

Consejo Administración	
Luis Baba Nakao	Presidente
Julio César Kanashiro Tome	Vicepresidente
David Antonio Ambrosini Valdez	Secretario
David Ernesto Wong Cam	Suplente
Consejo de Vigilancia	
Sergio Ricardo Shigyo Ortiz	Presidente
Vicente Ramón Saito Araki	Vicepresidente
Guadalupe Raquel Lanao Flores	Secretaria
Comité Riesgos	
David Antonio Ambrosini Valdez	Presidente
Gloria Mirtha Yoshida Nakashima	Vicepresidente
Luis Emilio Girio Alva	Secretario
Plana Gerencial	
Mónica Patricia Yong González	Gerente General
Berardo Pérez Acuña	Gerente de Desarrollo & TI
Roxana Serpa Ascencios	Contadora
Guzmán Pérez Díaz	Auditor Interno
Mónica Loli Toledo	Jefa de Negocios
Luis Girio Alva	Jefe de Riesgos
Yelka Briceño Díaz	Jefa de Captaciones
Irma Benavente	Jefa de Operaciones

Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Gráfico 10: Estructura Organizacional



Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM