

Informe Semestral

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B	B

*Información al 31 de diciembre del 2021

**Aprobado en comité de 03-05-2022

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 (en PEN MM)	Dic-20	Dic-21
Disponible	26.8	20.7
Créditos Directos	118.3	95.8
Provisiones	11.7	13.9
Activo Total	139.2	115.9
Obligaciones con los Socios	91.5	61.2
Depósitos de Ahorro	12.2	5.0
Depósitos a Plazo	77.1	55.1
Pasivo Total	102.6	80.1
Patrimonio	36.5	35.9
Capital Social	25.7	23.3
Resultados Acumulados	9.0	10.8
Resultado Neto	1.8	1.7
Ratio Capital Global (%)	28.8	33.5
ROE (%)	4.9	4.8
ROA (%)	1.3	1.5
CA (%)	1.5	5.6
CAR (%)	1.5	19.9
CP (%)	53.6	24.5
CAR Ajustada (%)	4.2	21.8
CP Ajustada (%)	54.9	26.2
Provisiones / CAR (%)	649.1	72.8
Provisiones / CP (%)	18.5	59.2
Ratio de Liquidez MN (%)	66.3	23.3
Ratio de Liquidez ME (%)	34.5	39.7
Eficiencia Operacional (%)	35.5	24.2
Adeudos / Pasivo Total (%)	0.4	10.4
Castigos LTM	3.3	2.3
PG / PE (en %)	62.3	50.6

Analistas

Jonathan Chumbes La Rosa
jonathanchumbes@jcrлатam.com
 Jean Carlos Sotelo Choquevilca
jeansotelo@jcrлатam.com
 (511) 683-2735

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante JCR LATAM) otorga la categoría "B" con Perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera de la **Cooperativa de Ahorro y Crédito EFIDE** (en adelante la Cooperativa). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- Experiencia en el rubro y Cumplimiento del Plan Estratégico:** La Cooperativa tiene 18 años operando en el sistema COOPAC con especialización en el financiamiento de cuentas por cobrar sobre todo en medianas empresas. De acuerdo con el Plan Estratégico, se tiene una postura conservadora de desembolsos con segmentación de mercado en nichos específicos y mayor eficiencia tecnológica, el cual proyecta un crecimiento de colocaciones entre 2.5% y 3.1%. El objetivo principal es la solvencia de aportes y depósitos de socios, el cual se cumple con los resultados financieros al cierre del 2021.
- Adecuados niveles de Solvencia y de Liquidez:** El Ratio de Capital Global (RCG) se incrementó, a diciembre del 2021, en 33.49% (vs 28.8.% a dic-20), porcentaje superior significativamente al límite legal establecido por el regulador. El ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional se redujo 23.28% (vs. 66.29% a dic-20), lo cual cumplió con el rango normativo e implicó un mejor uso de recursos líquidos acorde al mercado. El ratio de liquidez en moneda extranjera alcanzó 39.67% (vs. 34.53% a dic-20), nivel acorde a la Posición Global en moneda extranjera de sobrecompra de PEN 17.23MM, el cual representó 50.59% del Patrimonio Efectivo.
- Evolución de indicadores de Calidad de Cartera:** La Cooperativa ha presentado una Cartera Atrasada (CA) de 5.58% (vs. 1.53% a dic-20), nivel estable a pesar del aumento respecto al año previo. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) aumentó a 19.91% (vs. 1.53% a dic-20) por la reprogramación de 2 créditos de Mediana Empresa en específico. La Cartera Pesada disminuyó a 24.49% (vs. 53.6% a dic-20) por la reducción significativa de categoría de deudor Deficiente. Al considerar los créditos castigados de los 12 meses previos, la Cartera de Alto Riesgo Ajustada y la Cartera Pesada Ajustada alcanzaron 21.76% y 26.23% respectivamente (vs. 4.19% y 54.85% a dic-20).
- Estabilidad en indicadores de Rentabilidad y Mejora en Eficiencia:** A pesar de la reducción de los ingresos financiero a PEN 12.51MM (vs. PEN 19.48MM a dic-20) por la reducción del nivel de cartera (- PEN 22.51MM respecto a dic-20), y los gastos de provisiones de PEN 4.0MM (vs. PEN 4.6MM a dic-20), la Cooperativa mantuvo una utilidad de neta de PEN 1.73MM (vs. PEN 1.79MM a dic-20) por la reducción de gasto financieros (- PEN 5.4MM), los mayores ingresos por créditos indirectos (+PEN 1.3MM), y la reducción de gastos administrativos (-PEN 1.4MM). Este último, enfatiza la gestión de la Cooperativa, ya que, al considerarse como un costo fijo, la eficiencia operacional se redujo de 35.47% en el cierre del 2020 a 24.21% en el cierre del 2021.

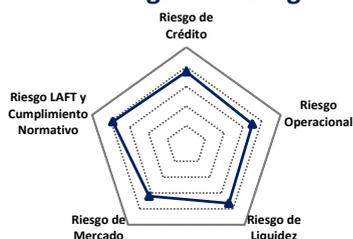
¹ No autorizada a captar recursos de terceros.

Buen Gobierno Corporativo



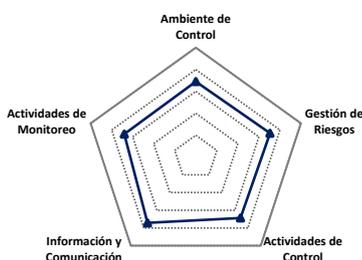
BGC2: “Empresa con nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así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

Gestión Integral de Riesgo



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

Sistema de Control Interno



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

- En relación con otras variables relevantes, se tomó en cuenta que los niveles de cobertura se encuentran en nivel por debajo del 100% respecto a la CAR y CP, a pesar del aumento del stock de provisiones para incobrables. Cabe mencionar que los niveles de concentración tanto para créditos como para depósitos se encuentran en niveles altos, a pesar de la mejora con respecto al año previo. Los 20 principales deudores y depositantes representaron 42.4% y 50.4% respectivamente (vs. 39.8% y 73.9% a dic-20). Adicionalmente, se menciona que el 48.0% de la cartera de créditos no mantiene garantías.

- Cabe precisar que la clasificación otorgada está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas de la Cooperativa como el sostenimiento de indicadores de solvencia, liquidez, rentabilidad, entre otros. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la calidad de la cartera, la rentabilidad, la cobertura, entre otros aspectos. En caso de concretarse escenarios con efectos significativos en la Cooperativa, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejora en los niveles de cobertura respecto a CAR y CP.
- Menores niveles de concentración en depósitos y créditos.
- Sostenibilidad y mejora en indicadores de calidad de cartera.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro sostenido de los indicadores de calidad de cartera.
- Reducción significativa del Ratio de Capital Global.
- Menor nivel de utilidad neta para el 2022.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

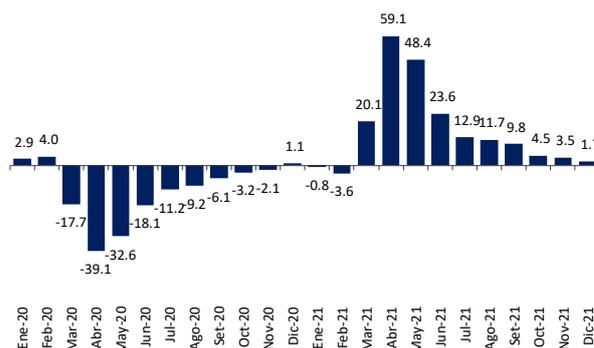
Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Cooperativa. En este sentido, esta condición afectará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

Riesgo Macroeconómico
Escenario Internacional

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

Actividad Económica

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

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


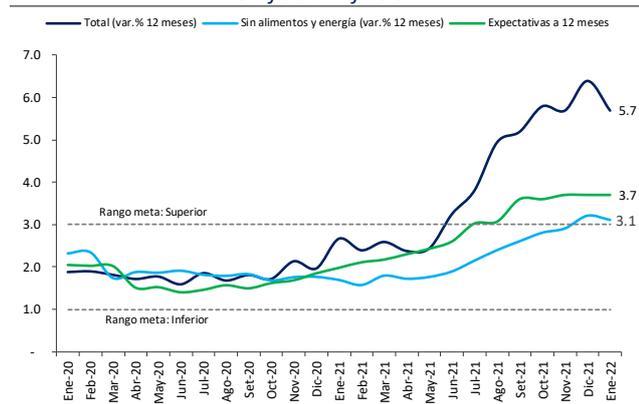
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

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

Inflación

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

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

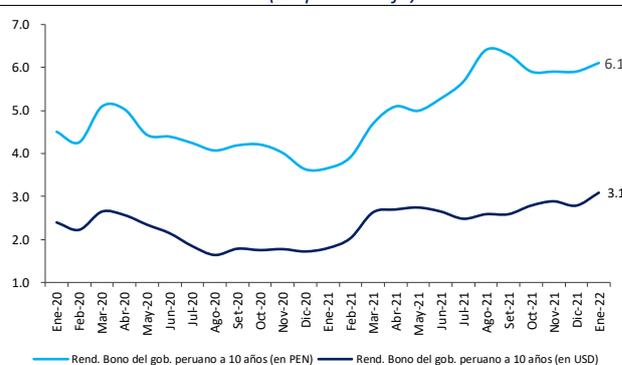
Gráfico 2: Inflación


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

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

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

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


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

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

Riesgo Político

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

Riesgo de la Industria

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito no autorizadas a captar depósitos del público (COOPAC) emergieron en los años 50 en el Perú con el fin de que las poblaciones de bajos y medianos recursos tengan acceso a servicios financieros. Estas instituciones financieras con libre asociación sin fines de lucro son controladas por los socios a través de la Asamblea General junto a un Consejo de Administración y un Consejo de Vigilancia. Los activos de las COOPAC a nivel nacional representaron 2.2% del PBI del 2020, nivel superior a los países de la Alianza del Pacífico. Adicionalmente, las COOPAC administran PEN 16,500MM de activos, lo cual representa 2.8% de los activos del sistema financiero nacional. Respecto al sistema financiera no bancario, las COOPAC tienen una participación del 22.7% de activo, solo por detrás de las Cajas Municipales con 48% de participación. A marzo del 2022, el Sistema COOPAC está conformado por 2 Centrales COOPAC y 419 COOPAC inscritos en el nuevo esquema de regulación por la SBS que inició en enero del 2019. Se menciona que las 25 regiones del Perú cuentan con al menos 1 COOPAC y Lima concentra el 30.55%, seguido de Cusco y Arequipa con 11.93% cada uno. La categorización de las COOPAC se basa en un enfoque modular de 3 niveles de acuerdo con el tamaño de activos de cada COOPAC de las cuales 8 son de nivel 3, 152 de nivel 2 y 259 de nivel 1 a marzo del 2022. Al cierre del 2020, las COOPAC de nivel 3 concentran el 56.6% de activos, 61.9% de créditos y 59.7% de depósitos con solo 2.5% de COOPACs totales. En contraste, las COOPACs de nivel 1 presentan mayoría con 61.1% de las COOPACs con 1.7% de activos, 1.2% de créditos y 1.6% de depósitos. Se menciona que la mayor participación de socios con 49.4% del sistema se encuentra las COOPAC nivel 2 A con 33.4% del total.

Tabla 1: Indicadores de Sistema COOPAC por nivel (en PEN MM)

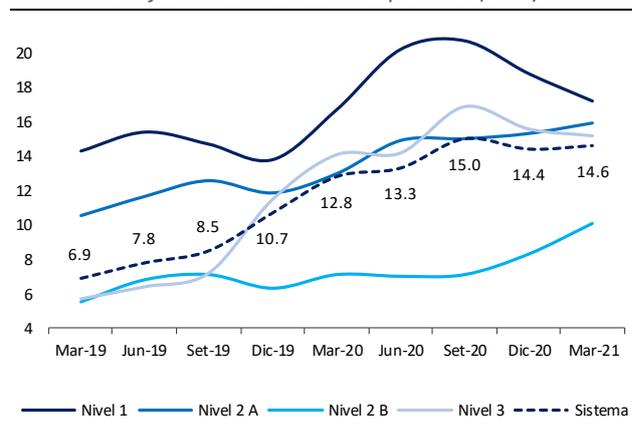
Nivel	N°	%	Activo	%	Créd.	%	O. Púb.	%	Socios	%
Nivel 1	267	61.1%	281	1.7%	121	1.2%	194	1.6%	120,700	5.4%
Nivel 2 A	146	33.4%	4,029	24.4%	2,234	21.3%	2,311	19.3%	1,111,180	49.4%
Nivel 2 B	13	3.0%	2,844	17.2%	1,646	15.7%	2,323	19.4%	394,941	17.6%
Nivel 3	11	2.5%	9,345	56.6%	6,495	61.9%	7,149	59.7%	622,875	27.7%
Sistema	437	100%	16,499	100%	10,496	100%	11,977	100%	2,249,696	100%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El principal riesgo que enfrentan el sistema es el riesgo estratégico, el cual parte de la estructura societaria basada en una combinación de propiedad y poder de voto disperso por la cantidad de socios que las COOPACs poseen. El potencial problema del principal-agente conlleva a que los administradores las COOPAC utilicen los recursos para sus intereses individuales. Ante esto, el Consejo de Administración y Consejo de Vigilancia son elegidos y renovados por tercios con frecuencia anual. Otro riesgo relevante es el riesgo de liquidez generado por volatilidad en el capital social debido a libertad de adhesión y retiro de aportes de los socios y capitalización de excedentes, lo cual puede llevar a una crisis de

solvencia. De igual forma, las COOPACs están expuestas a riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, estratégico, operacional, de cumplimiento normativo, reputacional, de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT), entre otros como institución financiera. En relación con la adecuación a la supervisión, desde el 2019 se ha implementado un proceso gradual para los cumplimientos normativos en aspectos de provisiones requeridas, solvencia, liquidez, entre otros. Los cronogramas de adecuación dependen del nivel de activos que la COOPAC posea (nivel modular). Estos fueron modificados por los efectos del covid-19 en el sistema financiero, en el caso de las provisiones, los plazos fueron ampliados hasta el 2025 y 2024 para las COOPACs más pequeñas y grandes respectivamente. En el caso de los cumplimientos normativos de solvencia y patrimonio básico, los plazos se extendieron de 2024 a 2026 para todas las COOPACs, de igual forma, la reserva cooperativa se amplió a diciembre del 2025. El Ratio de Cobertura de Liquidez se mantendrá en 90% hasta 2024 y será 100% desde el 2025. Al cierre del 2020, la Cartera Atrasada (CA) del Sistema alcanzó 14.4% con un nivel de cobertura promedio de 73.5%. Se menciona que el indicador de calidad tiene una tendencia positiva, la cual presentó mayor pendiente entre el 2019 y marzo del 2020 en comparación con el periodo restante a marzo del 2021. Esta reducción fue asociada al congelamiento del conteo de días de atraso como medida de la SBS por lo efectos negativos de la pandemia. Uno de los principales riesgos del sistema es la representación de los efectos negativos en la capacidad de pago de los deudores en los indicadores de análisis.

Gráfico 4: Cartera Atrasada por nivel (en %)

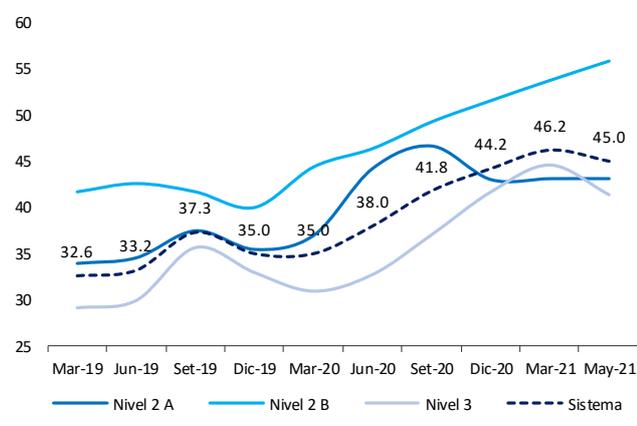


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

De acuerdo con la liquidez, el sistema presenta aumento de 11.2% entre marzo del 2020 y marzo del 2021 en el indicador de liquidez consolidado por los menores montos de colocación y un leve aumento de los depósitos a plazo. Cabe mencionar que la tasa anual promedio ofrecida a los depositantes por las COOPACs fue 8.25% (vs. 9.15% a dic-19) a diciembre del 2020, porcentaje significativamente superior al 3.97% ofrecido por las Cajas Municipales. Ante el mayor costo de fondeo por el aumento de depósitos,

aumenta el riesgo estratégico de una gestión adecuada y eficiente de créditos en las COOPACs en un contexto de aumento de liquidez en el sistema.

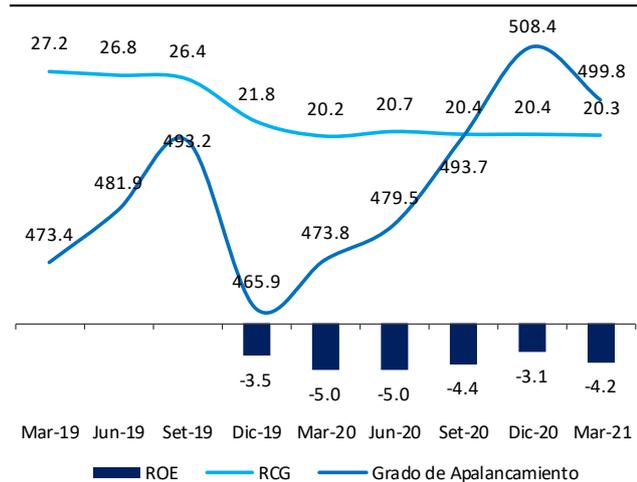
Gráfico 5: Ratio de Liquidez Consolidad por nivel (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la solvencia, el Ratio de Capital Global (RCG) promedio del sistema presentó una reducción en el segundo semestre del 2018 por el sinceramiento de portafolio y se mantuvo en niveles estables en un contexto de medidas extraordinarias por la SBS con un cierre de 20.3% en marzo del 2021. Respecto a la rentabilidad, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) promedio del sistema fue negativo en los cierres del 2019 y 2020 con 3.5% y 3.1% respectivamente por los menores ingresos financieros y el mayor gasto de provisiones por el contexto regulatorio, a pesar de la reducción en gasto financiero y gastos administrativos. De esta manera, el ROE promedio a marzo del 2021 fue negativo en 4.2%.

Gráfica 6: Indicadores de Solvencia y Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El grado de apalancamiento, pasivo entre patrimonio, presentó una tendencia positiva durante el 2020 debido a los resultados negativos que redujeron el patrimonio y la mayor captación de depósitos que incrementó el pasivo. A marzo del 2021, nivel del sistema COOPAC fue 499.8%.

Riesgo de la Cooperativa

Perfil

La Cooperativa inició operaciones en enero de 2004 y se encuentra en el marco regulatorio de la SBS en virtud de la Ley N.º 30822 desde enero de 2019 con domicilio legal en Lima. Dentro del nuevo marco de supervisión, La Cooperativa se encontraba autorizada para realizar operaciones de nivel 2 con el nivel modular 2, el cual fue reclasificada a este nivel por el descenso de sus activos en junio del 2020. La Cooperativa se dedica a promover el ahorro y crédito entre sus asociados con garantías de facturas y letras, orientados principalmente a la mediana empresa.

Estructura Orgánica

La estructura organizacional presenta un diseño vertical abocada al mejoramiento de procesos y estandarización de actividades operativas. En sesión extraordinaria del Consejo de Administración realizada el 07 de junio de 2019 se decidió constituir la empresa subsidiaria EFIDE Factoring S.A. a fin de desempeñarse exclusivamente en el segmento factoring. La Cooperativa tiene como empresas vinculadas a Plan y Acción S.A.C. y EFIDE Factoring, ambas realizan operaciones de financiamiento de cuentas por cobrar.

Capital Social

El capital social ascendió a PEN 23.30 MM constituido por aportaciones de los socios (3,657). La reserva cooperativa representó, a diciembre del 2021, el 40.5% del capital social alineado al cronograma gradual de adecuación. Así mismo, conforme al cronograma de adecuación, la Reserva Cooperativa alcanzó un nivel favorable al límite prudencial del capital social, debido a que se capitalizó 50% del remanente al cierre del 2021 en Reserva Cooperativa y 50% en Reserva Facultativa. De acuerdo con la Ley General de Cooperativas, el capital social es variable e ilimitado por lo que los socios pueden retirar sus aportes en el momento oportuno que decidan. Para evitar la variabilidad del capital social se estableció que la reducción del capital no podrá exceder el 10%.

Órganos de Gobierno

Dada la naturaleza de las cooperativas, los órganos de gobierno se encuentran presididos por (i) Asamblea General (AG) que se constituye por 100 delegados elegidos y renovados anualmente mediante tercios en las elecciones generales por la dirección inmediata y exclusiva del Comité Electoral. La AG elige a los miembros de los otros órganos de gobierno. En ese marco, (ii) el Consejo de Administración (CA), 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 cuando el caso lo requiera. Es importante mencionar que, el CA cuenta con comités de apoyo y especializados para una gestión más eficiente. Por su parte, (iii) el Consejo de

Vigilancia (CV), órgano de control, entre otras de sus responsabilidades, supervisa y fiscaliza las actividades del CA, sesionan de manera ordinaria bimestralmente y extraordinaria cuando cite el presidente. Así mismo, (iv) Plana Gerencial (PG) se encuentra conformado por capital humano de amplia experiencia en el sistema de Cooperativas.

Operaciones, Productos y Clientes

La Cooperativa se especializa en líneas de crédito al sector Mediana Empresa y MYPE mediante la cesión de derechos sobre letras y/o facturas admitidas por empresas medianas o grandes previamente calificada por sectores económicos como manufactura, servicios, construcción, comercio y entre otros. Adicionalmente, se concede créditos comerciales y créditos de consumo no revolvente a los socios. Las operaciones se concentran en la única oficina principal ubicada en Lima. El servicio brindado a los socios no es propiamente factoring o descuento, no obstante, en la práctica cumple el mismo fin. Ante esto, se distingue dos tipos de socios.

- I. *Depositantes*, proveedores de recursos y
- II. *Prestatarios*, otorgan créditos.

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

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

Gráfica 7: Financiamiento de Cuentas por Cobrar – Proceso Operativo



Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

De acuerdo con el tipo de producto, se ofrece financiamiento de cuentas por cobrar, prestamos estructurados (back to back), créditos con pagaré y otros productos financieros como consumo por convenio, préstamos con garantía de acciones y préstamo comercial. También se brinda productos de depósitos de ahorro y a plazo a tasas de mercado, los cuales constituyen la principal fuente de fondeo.

Estrategia Cooperativa

La Cooperativa tiene como visión ser reconocida como una institución profesional, honesta y empática, especializada en la gestión de activos financieros. Así mismo, la misión es brindar soluciones financieras que tengan valor para el socio. Para esto, se tiene un Plan Estratégico 2020-2024 con los objetivos de recuperar gradualmente el saldo de colocaciones y la diversificación del segmento objetivo de los socios, la mejorar de competitividad y la sostenibilidad de los productos, la generación de remanente para fortalecimiento del patrimonio y el mayor control de gastos operativos acorde al mercado. Las acciones estratégicas para el cumplimiento de los objetivos mencionados se basan en la postura conservadora de desembolsos, la segmentación de mercado en nichos específicos en que se tenga mayor competitividad, digitalización de admisión y solicitudes de productos, marketing digital, reducción de gastos operativos a través de mayor eficiencia tecnológica, entre otras. La Cooperativa espera las colocaciones crezca entre 2.5% y 3.1%, similar al crecimiento del PBI, para el 2022. El objetivo principal es salvaguardar los aportes y depósitos de los socios, desarrollar operaciones eficientes acorde a las circunstancias.

Límites Individuales y Globales

Los límites globales convergieron a los parámetros prudentes a diciembre del 2021. No obstante, los límites individuales, específicamente créditos a un socio o grupo de socios incluyendo Cooperativas, directa o indirectamente se ubicó por encima del límite razonable, en específico el riesgo único exige la implementación de estrategias a fin de adecuarse a las métricas prudenciales.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo y Principios Cooperativos

La Cooperativa cuenta con 88 normas internas vigentes entre los cuales se destaca el Manual de Organización y Funciones, Manuales de Gestión, entre otros, para mantener un marco de gobierno corporativo conforme a su naturaleza. Se ha definido principios, valores y lineamientos generales que sirven en el accionar de los órganos de gobierno. Se encuentra en proceso la definición e implementación de los principios de gobierno corporativo a través del Informe Anual de Gobernanza en base al Reglamento Interno de Gobierno Corporativo a fin de garantizar el cumplimiento. Además de constituir una norma primordial que desarrolle y complemente lo establecido en el estatuto, reglamentos y normas interna como externas.

Estructura de Gobierno

La participación de los socios se encuentra plenamente identificada con 3,657 socios a diciembre del 2021. Se determina las atribuciones, obligaciones y responsabilidades de los órganos de gobierno, así como, los objetivos institucionales plasmado en el “Plan Estratégico 2020-2024” enfocado en el fortalecimiento interno y un proceso de adecuación satisfactorio dentro del nuevo marco de supervisión. En tanto, el CA elaboró y aprobó el reglamento de conflictos de intereses para los OG, colaboradores y demás grupos de interés en el desempeño de sus funciones y los intereses particulares debido a los intereses de la Cooperativa. Por otro lado, la preparación y ejecución de la elección o renovación de directivos fue el 31 de marzo del 2022 y de delegados fue el 11 y 12 de febrero. Se resalta que como medida prudencial los trabajadores de la Cooperativa no pueden ser socios. Conforme a la esencia de las cooperativas no hay separación entre propiedad y gestión, la máxima autoridad es la asamblea general de delegados conformado por 100 personas. Ellos eligen a los distintos directivos de los órganos de gobierno como los integrantes del CA, encargados de la dirección y su representación.

Correspondencia con los Socios y Grupos de Interés

La admisión de socios se encuentra enmarcado al cumplimiento de las condiciones del Reglamento de Admisión de Socio y aportes, los derechos, obligaciones y prohibiciones están estipulados en el Estatuto de la Cooperativa y las normas internas. Los socios están representados en la AG por 100 miembros elegidos y renovados anualmente por tercios de acuerdo con el Reglamento Electoral. Los temas por tratar, a excepción de cambios en el estatuto en donde se adjunta el documento, están a disposición de los delegados previo solicitud mediante correo y página web (<https://www.efide.com.pe/category/comunicados/>). Los acuerdos se divulgan a los delegados a través de correo y a los demás socios a su solicitud. El socio puede acceder a la información financiera y operativa a través del CA y otros temas mediante el CV.

Órganos de Gobierno y Gerencia General

Los órganos de gobierno lo integran la AG, CA y CV que están a cargo de la dirección, gestión y control respectivamente. El CA y CV se reúnen una vez al mes y bimestral respectivamente, y de forma extraordinaria cuando lo requieran. Además, rinden cuentas de su gestión de forma anual sobre la situación asociativa, administrativa, gestión económica y financiera. La Gerencia reporta la marcha económica, administrativa y actividades realizadas mensualmente al CA. La compensación (dieta) es como máximo una vez al mes (asistencia a sesiones ordinarias). Así mismo, se realizó la autoevaluación del desempeño a los OG del ejercicio económico del 2021 de los principales funcionarios de la Cooperativa. Por otro lado, los órganos de gobierno y

principales funcionarios tienen la idoneidad moral y/o técnica para sus funciones y el monitoreo se realiza con frecuencia anual mediante una actualización. En relación con las capacitaciones sobre principios cooperativos y normas que regulan la actividad, los directivos y principales funcionarios lo realizan de acuerdo con la programación del Comité de Educación.

Gestión Integral de Riesgos

Dentro de los parámetros fijados por el CA, el Comité de Riesgos aprueba la política y medida correctiva requerida en la gestión integral de riesgos. Las políticas y procedimientos en la gestión de riesgos se enmarcan en la resolución SBS N.º 13278-2009. Asimismo, la Cooperativa viene emitiendo informes mensuales de riesgos de acuerdo con la naturaleza de sus operaciones. Cabe mencionar que hay manuales, procedimientos, planes, guías, metodologías, entre otros con aprobación en los últimos 3 años. Es relevante mencionar que el nuevo Jefe de Riesgos asumió funciones desde abril del 2021.

Sistema de Control Interno

El sistema de control de la Cooperativa está a cargo del CV como responsable y se tiene a cargo únicamente al Auditor Interno a tiempo completo, quien 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. Se tiene un Reglamento Interno del Consejo de Vigilancia y se elabora el plan anual de actividades de la unidad mencionada. Así mismo, se presentan informes con frecuencia trimestral sobre el avance del plan anual, las observaciones implementadas, LAFT, entre otros.

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. Así mismo, se cuenta con una página web, en donde se publica las características de sus productos y servicios, tasas, requisitos para cada producto y aspectos institucionales como convocatorias de asambleas, entre otros. Cabe mencionar que cumple con la normativa establecida.

Información Institucional

Las operaciones y segmento del negocio en el cual se desarrolla la empresa son revelados en la Memoria Anual. En la página web, se encuentra resultados, productos, entre otros temas para los socios y público en general. Así mismo, se encuentra un asesor a disponibilidad por red social para brindar asesoría. La Cooperativa tiene empresas vinculadas que son miembros de los órganos de gobierno, las cuales son EFIDE Factoring y Plan y Acción S.A.C. dedicada a brindar financiamiento de mediante factoring, en el primero se mantiene acciones por un valor

de PEN 49.99MM. En el 2021, se capitalizó 50% del remanente al cierre del 2020 en Reserva Cooperativa y 50% en Reserva Facultativa.

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

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

Los Órganos de Gobierno y colaboradores se encuentran comprometidos con las normas de conducta y principios éticos, se establecieron estándares en el desempeño de sus funciones. Por su parte, el Consejo de Vigilancia actúa de manera independiente y supervisa el desarrollo y funcionamiento del control interno mediante la Unidad de Auditoría Interna. Del mismo modo, aunque todos los niveles de la estructura organizacional son responsables del control interno, no hay aún evaluaciones de desempeño de las responsabilidades de control.

Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

De acuerdo con el Informe sobre Control y otros del 2021 y años anteriores, del estado de las recomendaciones por Auditores Internos 4 se encuentran Superadas y 1 En Proceso. De los Auditores Externos, 1 se encuentra En Proceso y 2 en Pendiente. De la SBS, 3 se encuentran Superadas y 15 en Pendiente de Aprobación. Se mencionan 3 observaciones, las cuales están en situación En Proceso con 2 en nivel Medio y 1 en nivel Alto. De acuerdo con el Informe Complementario del 2021, la Cooperativa cumple con los requisitos establecidos, en términos generales, por la Resolución SBS N° 480-2019 y sus modificaciones. De la misma forma, en el Dictamen de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros mencionan que estos presentan razonablemente la situación financiera de la Cooperativa. En relación con los avances del Plan Anual de Auditoría Interna, se realizaron 31 actividades (30 programas y 1 no programada). De las cuales, se cumplió con el 94% de actividades programadas durante el 2021. Para el 2022, se encuentran programadas 44 actividades de Auditoría Interna de la Cooperativa.

Información y Comunicación

La Unidad de Auditoría Interna comunicó a los órganos correspondientes, el grado de avance del plan anual de trabajo de Auditoría Interna al cuarto trimestre del 2021 el 5 de enero de 2022. Se emplea información interna y externa para el logro de sus objetivos estratégicos y el adecuado funcionamiento del control interno. Desde

enero del 2019, se viene remitiendo información financiera a la SBS de acuerdo con el plazo establecido.

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

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo de Crédito

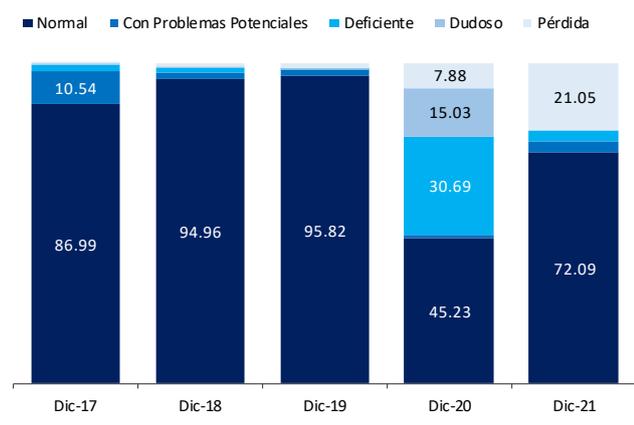
Entre el 2017 y 2019, los indicadores de la calidad de la cartera como CAR y CP presentaron un estable comportamiento y los castigos efectuados, como porcentaje de la cartera de créditos directos, no tomaron un rol relevante en la dinámica, ya que en el periodo de análisis representó 1.86% en promedio (2017-2021). Al cierre del 2019, la CAR presentó 1.90% (vs. 2.12% a dic-17) y la CP fue 2.05% (vs. 2.47% a dic-18). Cabe mencionar que la Cartera Mediana Empresa presentó una CP de 1.64% y la Cartera MYPE tuvo una CP de 3.97% (vs. 2.93% y 0.00% respectivamente a dic-18). Posteriormente, al cierre del 2020, la CAR se redujo a 1.53%, en contraste, la CP se incrementó significativamente a 53.60% por el detraimiento de clasificación de deudores. En específico, la Cartera Mediana Empresa tuvo una CP de 58.71% y la CP de la Cartera MYPE se redujo a 0.00%. Los castigos representaron el 2.78% de la cartera de créditos directos en el 2020 (vs. 1.65% a dic-19). Al considerar la CAR ajustada y la CP Ajustado representaron 4.19% y 54.85% respectivamente (vs. 3.50% y 3.61% a dic-19). Al cierre del 2021, la CAR aumentó a 19.91% por la maduración de los créditos reprogramadas, los cuales tuvieron la suspensión del conteo de días de atraso por la emergencia sanitaria iniciada en el 2020, y la CP se redujo a 24.49%. a causa de la CP Mediana Empresa descendiera a 34.53% (vs. 58.71% a dic-20), mientras que la CP MYPE aumentó levemente a 0.32% (vs. 0.0% a dic-20). Cabe mencionar que la Cartera Atrasada ascendió a 5.58% en menor escala en comparación a la CAR. Los castigos representaron el 2.36% de la cartera de créditos (vs. 2.78% a dic-20). Al considerar la CAR ajustada y la CP Ajustado, estos representaron 21.76% y 26.23% respectivamente (vs. 4.19% y 54.85% a dic-20). Adicionalmente la cartera FAE MYPE se redujo a PEN 0.27MM a diciembre del 2021. El porcentaje de crédito reestructurado en la cartera de créditos directos aumentó en PEN 13.7MM (vs. PEN 0.0MM a dic-21) con énfasis en 2 deudores por el monto de PEN 12.2MM en conjunto.

Tabla 2: Indicadores de Calidad de Cartera (en %)

Indicadores	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Castigos LTM/C.D.	1.22	1.29	1.65	2.78	2.36
CAR	2.12	1.92	1.90	1.53	19.91
CP	2.47	3.01	2.05	53.60	24.49
CAR Ajustada	3.29	3.16	3.50	4.19	21.76
CP Ajustada	3.65	4.24	3.61	54.85	26.23

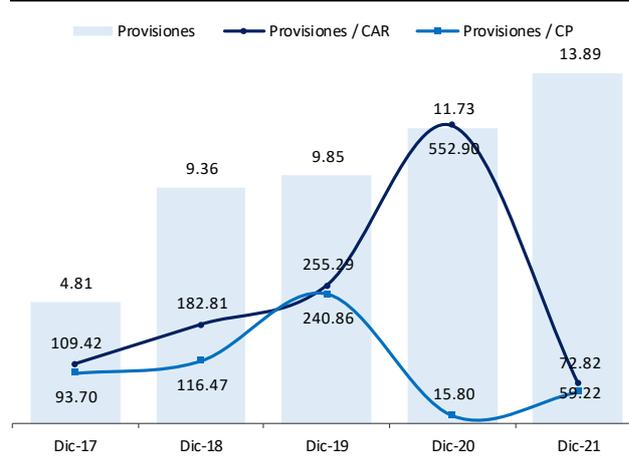
Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

El crédito al sector Mediana Empresa y MYPE son los principales activos de la cartera de la Cooperativa y su participación en conjunto se mantuvo en 89.0% de los créditos directos y equivalentes a riesgo créditos de los créditos indirectos en 2021 (vs 96.7% a dic-20). Respecto a la categoría del deudor, al cierre del 2021, la categoría Normal aumentó a 72.1% (vs. 45.2% a dic-20). En contraste, las categorías Deficiente (-27.2%) y Pérdida (-15.0%) presentaron variaciones negativas, mientras que la categoría pérdida ascendió (+13.2%). En relación con los créditos reprogramados, la cartera varió a PEN 314K en 2021 (vs PEN 19.4MM a dic-20).

Gráfica 8: Cartera por Categoría de Deudor (en %)


Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

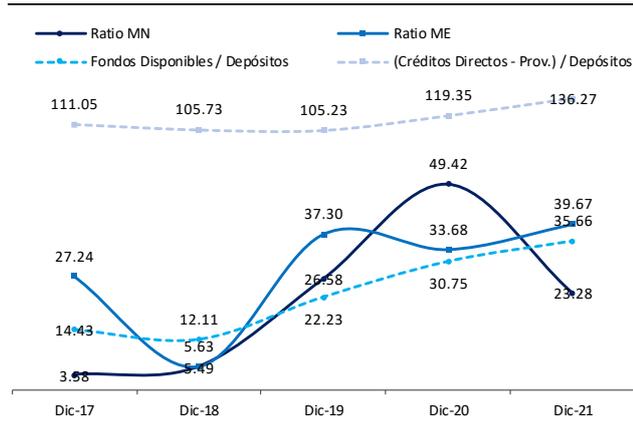
En relación con la cobertura de la cartera entre el 2017 y 2021, se observa que las provisiones como porcentaje de la CAR y CP presentaron una dinámica variable, las cuales ascendieron a 255.3% y 240.7% respectivamente al cierre del 2019 (vs. 109.4% y 93.7% a dic-17) por la reducción del monto CAR y CP. Al cierre del 2020, la cobertura CAR aumenta a 552.9% por el aumento de provisiones y principalmente por la reducción de monto CAR, no obstante, la cobertura CP se reduce a 15.8% por el aumento en mayor escala del monto de la CP en comparación al aumento de provisiones. Al cierre del 2021, la cobertura CAR se redujo a 72.82% por el incremento del monto CAR sobre todo en los créditos refinanciados, mientras que la cobertura CP aumentó a 59.22% por la reducción del monto CP. El stock de provisiones alcanzó los PEN 13.89MM (+PEN 3.89MM respecto a dic-20), compuesto por 64.8% de provisiones específicas, por 5.0% de provisiones genéricas y 30.3% de provisiones voluntarias. Respecto a las garantías, el 48.0% de la cartera de créditos no mantiene garantías. El 21.0% presentan garantías preferidas y el 31.0% garantía no preferida.

Gráfica 9: Indicadores de Cobertura (en %)


Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Liquidez

Al cierre del 2019, la Cooperativa mantuvo ratios de liquidez promedios en moneda nacional y extranjera en niveles adecuados con 26.58% y 37.30% respectivamente (vs 3.58% y 27.24% a dic-17). Posteriormente, al cierre del 2020, el ratio en M.N. ascendió a 49.42% por la reducción de pasivos a corto plazo en promedio sobre todo en las obligaciones por cuentas a plazo. Mientras que el ratio en M.E. se mantuvo en 33.68% por la reducción en mayores proporciones de los pasivos a corto plazo que los pasivos. Los Fondos Disponibles representaron 30.75% de los Depósitos Totales (vs. 22.23% a dic-19) y los Créditos Directos Neto de Provisiones reflejaron el 119.35% de los Depósitos Totales (vs. 105.23% a dic-19). Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 28.8% y 39.8% de los depósitos totales (vs. 37.7% y 51.3% a dic-19). Al cierre del 2021, el ratio en M.N. disminuyó a 23.28% (vs. 49.42% a dic-20) por la reducción en mayor proporción de los activos líquidos sobre todo en fondos disponibles en el sistema financiero en comparación a los pasivos a corto plazo, y el ratio en M.E. varió a 39.67% (vs. 33.68% a dic-20) por la reducción en mayor proporción de pasivos a corto plazo en comparación a los activos líquidos. Los Fondos Disponibles representaron 35.66% de los Depósitos Totales (vs. 30.75% a dic-20) y los Créditos Directos Neto de Provisiones reflejaron el 136.27% de los Depósitos Totales (vs. 119.35% a dic-20). Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 35.24% y 42.04% de los depósitos totales (vs. 28.8% y 39.8% a dic-20). Cabe mencionar que el calce entre activos y pasivos de la Cooperativa, al cierre del 2021, tiene una brecha acumulada positiva en MN de PEN 10.5MM y en ME de USD 7.6MM.

Gráfica 10: Indicadores de Liquidez (en %)


Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

La Cooperativa se encuentra implementando el manual de gestión de riesgo de mercado y liquidez acorde a la naturaleza de las operaciones y complejidad junto con la normativa vigente del sistema COOPAC. La Posición Global en moneda extranjera se encuentra en niveles considerables en el periodo de análisis con un promedio de 57.50% del Patrimonio Efectivo, ya que tanto los activos como los pasivos presentan altos niveles en ME con PEN 138.9MM y PEN 116.9MM respectivamente al cierre del 2019. Al cierre del 2021, la Posición de Cambio del Balance fue sobrecompra se redujo a PEN 17.2MM (vs. PEN 23.4MM a dic-20) por el menor nivel de activos (-PEN 31.7MM) en comparación a los pasivos en ME (-PEN 25.6MM). Cabe resaltar que no hay posición neta de derivados ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. La posición de sobrecompra como porcentaje del Patrimonio Efectivo alcanzó 50.6% a diciembre del 2021 (vs. 57.6% a dic-20). Se menciona que el 62.4% cartera de créditos directos se encuentra en ME al cierre de 2021 (vs. 72.7% a dic-20). Mientras que los depósitos en ME representan el 50.5% de los depósitos totales (vs. 71.3% a dic-20).

Tabla 3: Posición Global (en PEN MM)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activo en ME	99.3	148.4	138.9	94.0	62.3
Pasivo en ME	83.6	129.5	116.9	70.7	45.1
PC de Balance en ME	15.7	19.0	22.0	23.4	17.2
PGen ME	15.7	19.0	22.0	23.4	17.2
PGen ME/PE (en %)	65.3	53.6	55.6	57.6	50.6

Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Para limitar la exposición a cambios en tasas, y estas puedan afectar al margen financiero, la tasa de colocación y 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. La implementación de la metodología estándar de riesgo de tasa, así como señales de alerta y estrategias se adecuará desde junio del 2022. Se menciona

que la Cooperativa no cuenta con exposición directa a tasas variables, lo cual el nivel de riesgo es bajo.

Riesgo de Operacional

En el 2021, la Cooperativa aplicó la Autoevaluación de Riesgos a diferentes procesos internos mediante el cual identificaron 17 procesos críticos para la cuantificación y mitigación a través de planes de acción. El nivel de criticidad de estos procesos para la continuación del negocio represento 4 como Indispensable, 6 como Necesario y 7 como Importantes. La clasificación de activos de información fue Imprescindible para todos estos procesos mencionados. Adicionalmente, la Cooperativa está implementando un sistema de gestión de eventos de pérdida por riesgo operacional mediante recolección de incidencias a fin de mejorar procesos de captura, cuantificación de eventos y la aplicación de una cultura de identificación de riesgos en el ambiente laboral. Durante el 2021, se reportó 1 interrupción por eventos externos (un aniego que afectó las instalaciones), el cual provocó una interrupción del negocio durante 180 minutos. Se realizó un informe de prueba al Plan de Continuidad de Negocio a fin de verificar la implementación del Plan de Continuidad del Negocio acorde a la normativa del Regulador. Las conclusiones mencionan que la Cooperativa tiene un procedimiento alterno razonable que permite mantener la continuidad de sus procesos críticos y que el personal se encuentra en capacidades para la activación del Plan. Cabe mencionar que tanto el Plan de Continuidad del Negocio y Plan de Seguridad de Información se encuentran vigentes desde setiembre del 2021. Se realizaron 3 informes de riesgos operacional sobre procesos, los cuales 2 tuvieron nivel de criticidad baja y 1 nivel Media. Las pérdidas por riesgos operacional durante el 2021 fue PEN 0.29MM con un evento clasificado como fraude externo, ante el cual la Cooperativa realizó acciones de recuperación inmediata como el embargo de cuentas y se continúa con el proceso judicial correspondiente.

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

De acuerdo con la evaluación anual LAFT, el Oficial de Cumplimiento presentó todos los informes programados tanto a los órganos de gobierno como a la SBS. Tanto el programa anual de capacitación LAFT como el Programa Anual de Trabajo LAFT 2022. En relación con la evaluación de Matriz de Riesgos y Controles, 4 riesgos tenían nivel Medio, 3 Alto y 1 Extremo. Después de aplicar los controles, 3 mantuvieron nivel residual Bajo, 3 Medio y 2 Alto. Los niveles por riesgo por producto de un total de 18 producto, 3 con nivel Medio, 1 con Alto y el resto Bajo. El cumplimiento del trabajo del 2021 fue 100% de actividades de un total de 16 actividades programadas. Respecto al estados de observaciones y recomendación, se implementaron 15 observaciones por SBS, 2 por Auditoría Interna y 1 por Auditoría Externa.

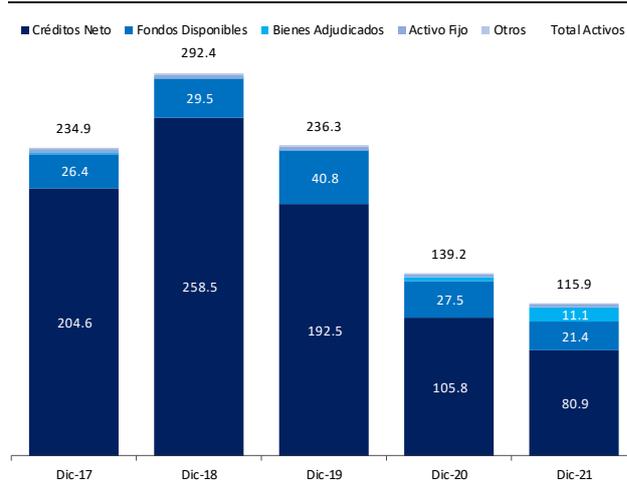
En concreto, **JCR LATAM** considera que la Cooperativa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.

Análisis Financiero

Estructura de Activos

Entre el 2017 y 2021, la evolución de los activos de la Cooperativa ha presentado una dinámica variable sobre todo por el sinceramiento del nivel ante el inicio de la regulación en el 2019. Este comportamiento de activos ha presentado una relación significativa con la Cartera de Créditos Neto de Provisiones y Rendimientos Devengados. En específico, al cierre del 2018, los activos alcanzaron los PEN 292.4MM (vs. PEN 234.6MM a dic-17) por el aumento a PEN 258.5MM de la Cartera de Créditos neto (vs. PEN 204.6MM a dic-17) por las mayores colocaciones en el sector Mediana Empresa. La composición de los activos se basó en la Cartera de Créditos neto y Fondos Disponibles con 88.4% y 10.1% respectivamente. Posteriormente al cierre del 2020, los activos disminuyeron considerablemente a PEN 139.2MM a causa de la reducción de la Cartera de Créditos neto a PEN 105.8MM por las menores colocaciones en el periodo ante los efectos negativos en la economía de la emergencia sanitaria nacional. Al cierre del 2021, los activos continuaron en descenso y representaron PEN 115.9MM (-PEN 23.2MM) debido principalmente a la reducción (-PEN 24.9MM) de la Cartera de Crédito neto que reflejó PEN 80.9MM. Cabe mencionar que los Bienes Adjudicados aumentaron en PEN 7.8MM respecto al año previo. La composición de los activos se basó principalmente en la Cartera de Créditos Neto con 69.8%, Fondos Disponible con 18.5% y Bienes Adjudicados con 9.6% al cierre del 2021 (vs. 76.0%, 19.7% y 2.4% respectivamente a dic-20). Así mismo, la Cooperativa mantiene participaciones en Radar Cooperativo y EFIDE Factoring, de manera conjunta por PEN 0.16MM a diciembre del 2021.

Gráfica 11: Activos (en PEN MM)



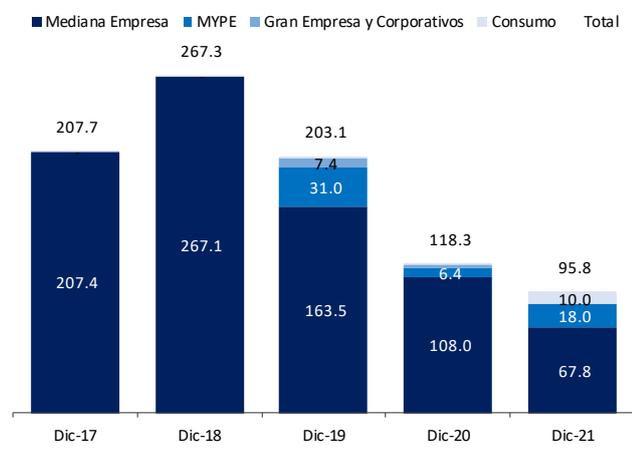
Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2021, el monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos presentó un comportamiento variado, ya que en los 2 primeros años de análisis tuvo una dinámica ascendente y descendente los últimos 3 años. El monto mencionado alcanzó PEN 267.3MM al cierre del 2018 (vs. PEN 207.7MM a dic-17), compuesto exclusivamente por el sector Mediana Empresa en 99.9% y 0.1% al sector Consumo al igual que al año anterior mediante productos estructurados y pagarés. Al cierre del 2020, el monto total se redujo significativamente a PEN 118.3MM a causa de la disminución a PEN 108.0MM (-PEN 55.6MM respecto a dic-19) en la cartera Mediana Empresa y a PEN 6.4MM (-PEN 24.5MM respecto a dic-19) en la cartera MYPE. La composición se basó en el sector Mediana Empresa, MYPE, Grandes Empresas y Corporativos, y Consumo con 91.3%, 5.5%, 2.6% y 0.7% respectivamente (vs. 80.5%, 15.2%, 3.6% y 0.6% a dic-19). Al cierre del 2021, el monto continuó en descenso y reflejó PEN 95.8MM (vs. PEN 118.3MM a dic-20), debido principalmente a la reducción de los créditos a Mediana Empresa (-PEN 40.2MM) respecto al año anterior. No obstante, los créditos MYPE y Consumo aumentaron en PEN 11.6MM y PEN 9.2MM. La composición varió y se basó en el sector Mediana Empresa, MYPE y Consumo con 70.8% 18.8% y 10.4% respectivamente (vs. 91.3%, 5.5% y 0.7% a dic-19). El ticket promedio de la cartera Mediana Empresa disminuyó a PEN 1.06MM (vs. PEN 1.17MM a dic-20) por la reducción a 64 deudores (vs. 92 deudores a dic-20). En contraste, el ticket promedio de cartera MYPE ascendió a PEN 98.0K (vs. 55.1K a dic-20) por el aumento significativo de la cartera MYPE (+179.5%) sobre todo en sector Pequeña Empresa (+11.8MM) en comparación al aumento de 67 deudores (+57.3%) respecto al año previo. El nivel de concentración, medido a través de los 10 y 20 deudores principales, alcanzaron 43.1% y 50.4% de la cartera de créditos (vs 54.3% y 73.9% a dic-20), y 121.2% y 141.7% del patrimonio efectivo (182.6% y 248.4% a dic-20). De acuerdo con el tipo

de producto ofrecido, los financiamientos cuentas por cobrar aumentaron en 8%, pero los pagarés se redujeron en 26%, los préstamos back to back en 89% y consumo en 35% en comparación a diciembre del 2020.

Gráfica 12: Participación de Tipos de Crédito en Cartera (en %)



Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la situación de créditos directos, la participación de los créditos vigentes disminuyó a 80.1% al cierre del 2021 (vs. 98.5% a dic-20). Cabe mencionar que la participación de créditos vencidos aumentó a 5.6% durante los 12 meses previos (vs. 0% a dic-20) y la participación de créditos reestructurado y refinanciados aumentó a 14.3% (vs. 0% a dic-20). Cabe mencionar que el número de deudores de 232 a 288 al cierre del 2021, y que los créditos reprogramados estuvieron la suspensión del conteo de días de atraso por la emergencia sanitaria iniciada en el 2020.

Tabla 4: Situación de Créditos Directos

Situación del Crédito	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Vigentes	97.9%	98.1%	98.1%	98.5%	80.1%
Reestructurados y Refinanciados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%
Vencidos	2.1%	1.9%	1.0%	0.0%	5.6%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.9%	1.5%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

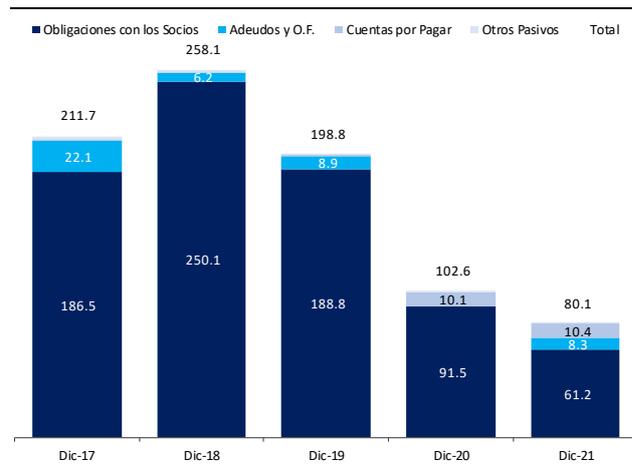
Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Estructura de Pasivos

Entre el 2017 y 2021, los pasivos han presentado un comportamiento ascendente en los 2 primeros años y descendente los 3 años posteriores. Las Obligaciones con los Socios han representado 89.1% de los pasivos en promedio en periodo de análisis. Al cierre del 2018, los pasivos ascendieron a PEN 258.1MM (vs. PEN 211.7MM a dic-17) por el aumento de las Obligaciones con los Socios a PEN 250.1MM (vs. PEN 186.5MM a dic-17). Posteriormente, al cierre del 2020, los pasivos descendieron a PEN 102.6MM (vs. PEN 198.8MM a dic-19) por la reducción de Obligaciones con los Socios (-PEN 97.3MM) y Adeudos y Obligaciones Financieras (-PEN 8.5MM) respecto al año anterior. La composición de los pasivos se basó en las Obligaciones con los Socios con

89.2% y Cuentas por Pagar con 9.9% (vs. 95.0% y 0.26% a dic-19). Esta última cuenta implicó el monto de PEN 8.7MM a socios retirados. Al cierre del 2021, los pasivos descendieron a PEN 80.1MM (vs. PEN 102.6MM a dic-20) por la reducción de Obligaciones con los Socios (-PEN 30.3MM), en contraste al aumento de PEN 8.0MM a Adeudos que en enero del 2022 fue cancelado. La composición de los pasivos se reflejó en las Obligaciones con los Socios con 76.4%, Cuentas por Pagar con 12.9% y Adeudos y Obligaciones Financieras con 10.4% (vs. 89.2%, 9.9% y 0.4% a dic-19). Las Obligaciones con los Socios están compuestas por Depósitos de Ahorro y a Plazo con 8.3% y 90.0% principalmente (vs. 13.3% y 84.2% a dic-20) con un total de 5,003 deudores (vs. 4,884 deudores a dic-20). Los tickets promedio de depósitos de ahorro y a plazo disminuyeron a PEN 1.2K (vs. PEN 3.4K a dic-20) y a PEN 57.4K (vs. PEN 60.0K a dic-20) respectivamente por el menor monto de depósitos junto a un incremento de deudores en el caso de depósitos de ahorro, y por la reducción en mayor proporción de los depósitos en comparación a la reducción de deudores en el caso de depósitos a plazo. Los 10 y 20 principales depositantes representan el 35.2% y 39.8% de los depósitos totales (vs. 28.8% y 15.06% a dic-20).

Gráfica 13: Pasivos (en PEN MM)



Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Composición y Desempeño

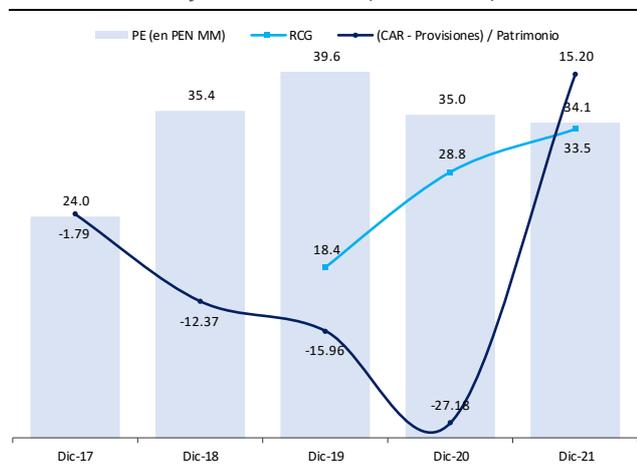
Al cierre del 2021, las Obligaciones con los Socios fueron la principal fuente de fondeo con 52.8% del total de fondeo (vs. 65.8% a dic-20), mientras que el Patrimonio cubrió el 30.9% al cierre mencionado (vs. 26.2% a dic-20). Las obligaciones con los Socios están conformadas mayoritariamente por los depósitos a plazo con el 90.0% (vs 84.2% a dic-20) por el 19.2% de los depositantes (vs 26.3% a dic-20) y ahorros con el 28.4% (vs 27.1% a dic-20) por el 80.8% de los depositantes (73.7% a dic-20). El Patrimonio Neto representa 30.9% del fondeo total (vs. 26.2% a dic-20) con un total de PEN 35.9MM. Cabe mencionar que la composición de las fuentes de fondeo ha variado en el periodo de análisis (2017-2021), durante los 3 primeros años las Obligaciones con los Socios se

mantuvieron en promedio en 81.6% del fondeo; no obstante, este porcentaje se redujo por el menor nivel de fondeo a cubrir y las menores captaciones de depósitos de la Cooperativa.

Solvencia

Entre el 2017 y 2019, el Patrimonio Efectivo ha presentado una dinámica positiva por el nivel de stock de aportes de socios y la capitalización de remanente en la reserva cooperativa, el monto alcanzó los PEN 39.6MM al cierre del 2019 (vs. PEN 24.0MM a dic-17), compuesto principalmente por 93.2% de Patrimonio Básico y 6.8% de Patrimonio Suplementario. Posteriormente, la Cooperativa se enfocó en alcanzar el límite mínimo del cronograma gradual de adecuación para la constitución de la Reserva Cooperativa de acuerdo con el marco regulatorio iniciado en el 2019. El Patrimonio Efectivo disminuyó a PEN 34.1MM al cierre del 2020 (vs. PEN 39.6MM a dic-19) por el menor nivel de stock de aportes de los socios (-9.9% respecto a dic-19). El RCG ha presentado una mejora a 28.80% a causa del menor nivel de Activos y Contingentes ponderados por Riesgo de Crédito, el cual descendió a PEN 121.4MM (vs. PEN 215.3MM a dic-19), a causa de la reducción de la cartera de créditos, participación de créditos estatales y reclasificación de nivel modular 2 en junio del 2020. El compromiso patrimonial neto, CAR descontada de Provisiones como porcentaje del Patrimonio, representó -15.2% al cierre del 2021. (vs -27.2% en dic-20), asociado al incremento de monto CAR, pese al aumento de provisiones de créditos directo (+PEN 2.1MM). Al cierre del 2021, el Patrimonio Efectivo disminuyó a PEN 34.1MM al cierre del 2020 (vs. PEN 35.0MM a dic-19) por el menor nivel de stock de aportes de los socios (-9.2% respecto a dic-20), el cual fue contrarrestado por el aumento de PEN 0.7MM del Patrimonio Efectivo Suplementario. El RCG aumentó a 33.49% al descenso del menor nivel de Activos y Contingentes ponderados por Riesgo de Crédito a PEN 101.7MM (vs. PEN 121.4MM a dic-20) por la reducción de cartera de créditos.

Gráfica 14: Solvencia (en PEN MM)

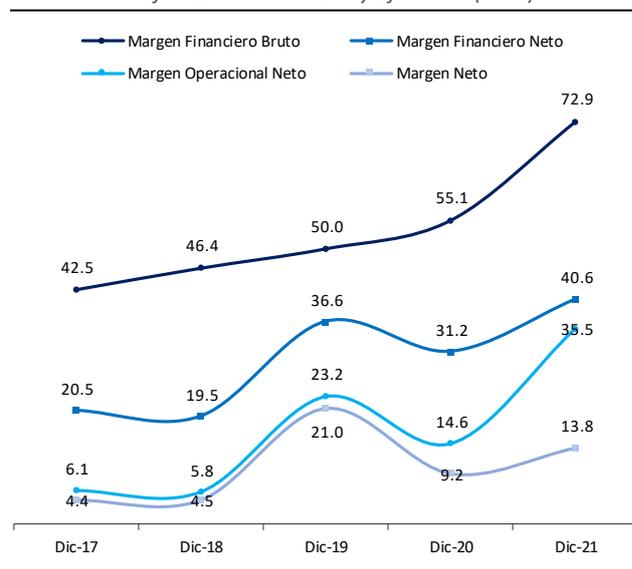


Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

Entre el 2017 y 2019, los ingresos financieros presentaron una dinámica positiva por la mayor actividad de la cartera no minorista y representaron un monto de PEN 30.3 al cierre del 2019 (vs. PEN 21.6MM a dic-17), a pesar de la reducción de la cartera de créditos en el cierre mencionado. Posteriormente, los ingresos financieros se redujeron en 35.6% a PEN 19.8MM por los menores intereses y comisiones por cartera de créditos al cierre del 2020. El margen financiero bruto y neto representaron 55.1% por el menor nivel de gastos financieros y 31.2% por el aumento de requerimiento de provisiones para incobrables respectivamente (vs. 50.0% y 36.6% a dic-19). Así mismo, el margen operacional neto y el margen neto ascendieron a 14.6% por el aumento de ingresos por servicios financieros y 9.2% por el aumento de gastos administrativos en proporción a los ingresos financieros en el año mencionado (vs. 23.2% y 21.0% a dic-19). Al cierre del 2021, los ingresos financieros se redujeron a PEN 12.5MM (vs. PEN 19.5MM por los menores intereses y comisiones por cartera de créditos). El margen financiero bruto y neto representaron 72.9% por los menores gastos financieros y 40.6% por el aumento de provisiones para incobrables respectivamente (vs. 55.1% y 31.2% a dic-20). Así mismo, el margen operacional neto y el margen neto ascendieron a 35.5% por el mayor ingreso por créditos indirectos y 13.8% por el menor monto de gastos administrativo que se redujo en proporción similar a la variación de ingresos financieros en el 2021 (vs. 14.6% y 9.2% a dic-2).

Gráfico 14: Rentabilidad y Eficiencia (en %)

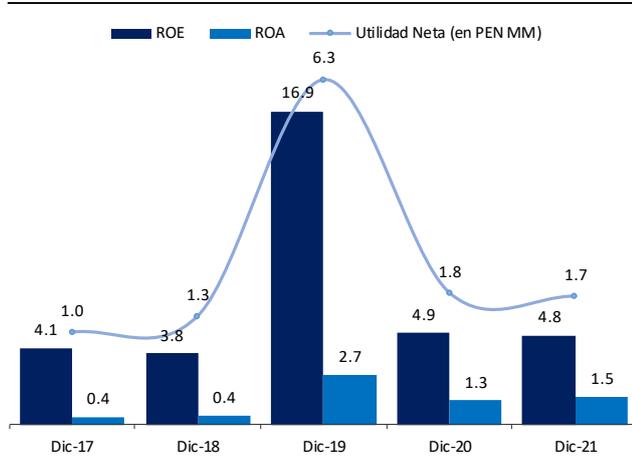


Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre del 2021, la utilidad neta reflejó PEN 1.73MM en el 2021 (vs. PEN 1.79MM a dic-20). El ROA representaron 1.49% (vs. 1.29% a dic-20) por la reducción de activos en 16.7% respecto al 2020. El ROE se redujo levemente a 4.81% por la reducción en mayor proporción de la utilidad neta (-3.83%) en comparación al patrimonio neto (-1.78%)

en el 2020. (vs. 4.91% a dic-20). Para el 2022, la Cooperativa espera que los ingresos financieros asciendan a PEN 9.1MM con un menor nivel de requerimiento de provisiones genéricas para alcanzar un remanente neto o utilidad neta de PEN 2.2MM.

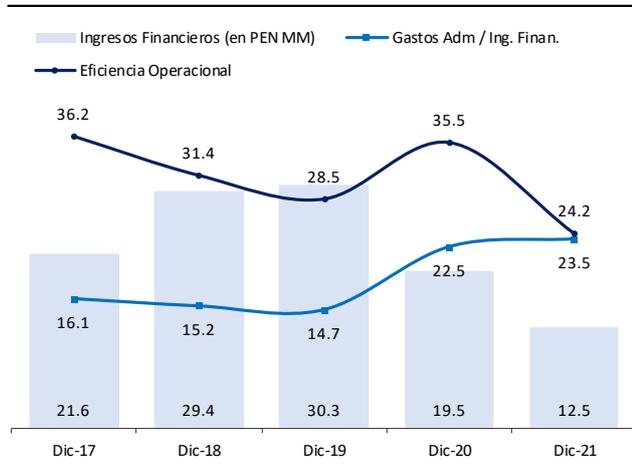
Gráfico 15: Rentabilidad y Eficiencia (en %)



Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los gastos de administración representaron 23.5% de los ingresos financieros del 2021 (vs. 22.5% a dic-20) a pesar del descenso de PEN 7.0MM de los ingresos financieros. Así mismo, la eficiencia operativa, margen financiero bruto más ingresos netos por servicios financieros más otros ingresos netos por operación, se redujo a 24.2% en el 2021 (vs. 35.5% a dic-20), a causa de los mayores ingresos por servicios financieros en comparación al año anterior y el menor gasto administrativo de la Cooperativa. La Cooperativa espera que al cierre del 2022 los gastos administrativos asciendan a PEN 3.74MM (+29% respecto a dic-21) debido al inicio de pago de la prima del Fondo de Seguro de Depósito Cooperativo. Se resalta que el ticket promedio de créditos directos por deudor disminuyó a PEN 0.33MM (vs. PEN 0.5MM a dic-20) por el menor monto de depósitos (-PEN 29.2MM) y el aumento de deudores (+56).

Gráfico 10: Rentabilidad y Eficiencia (en %)



Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 03 de mayo de 2022 otorgar la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a la Cooperativa de Ahorro y Crédito EFIDE.

Fortaleza Financiera	Clasificación B	Perspectiva Estable
-----------------------------	---------------------------	-------------------------------

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

Definición

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

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

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

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

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

Anexos
Anexo 1: Indicadores Financieros 2017-2021

Indicadores (en PEN MM)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Disponible	26.31	29.46	40.68	26.79	20.67
Fondos Disponibles	26.39	29.53	40.82	27.46	21.43
Créditos Directos	207.85	267.26	203.06	118.30	95.78
Provisiones	4.81	9.36	9.85	11.73	13.89
Activo Total	234.85	292.41	236.34	139.15	115.95
Obligaciones con los Socios	186.45	250.09	188.81	91.53	61.19
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	5.11	5.66	4.55	12.18	5.05
Obligaciones por Cuentas a Plazo	177.73	238.27	179.07	77.10	55.05
Pasivo Total	211.67	258.15	198.80	102.63	80.08
Patrimonio	23.19	34.26	37.54	36.52	35.87
Capital Social	21.03	31.56	28.50	25.68	23.30
Reserva Cooperativa	1.20	1.39	2.70	9.05	10.84
Resultados Acumulados	0.96	1.31	6.34	1.79	1.73
Ingresos Financieros	21.58	29.41	30.25	19.48	12.51
Margen Financiero Bruto	9.18	13.66	15.11	10.73	9.12
Margen Financiero Neto	4.43	5.74	11.08	6.08	5.08
Margen Operacional Neto	1.31	1.71	7.01	2.84	4.44
Resultado Neto del Año	0.96	1.31	6.34	1.79	1.73
Liquidez (en %)					
Ratio de Liquidez MN	3.58	5.49	26.58	49.42	23.28
Ratio de Liquidez ME	27.24	5.63	37.30	33.68	39.67
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	14.43	12.11	22.23	30.75	35.66
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	111.05	105.73	105.23	119.35	136.27
Solvencia (en %)					
Ratio de Capital Global			18.39	28.80	33.49
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	9.52	7.83	6.37	2.96	2.35
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	9.13	7.53	5.30	2.81	2.23
Cartera Atrasada / Patrimonio	18.96	14.94	10.28	4.95	14.91
Compromiso Patrimonial Neto	-1.79	-12.37	-15.96	-27.18	15.20
Calidad de Cartera (en %)					
Cartera Atrasada (CA)	2.12	1.92	1.90	1.53	5.58
CA Ajustada	3.29	3.16	3.50	4.19	7.76
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	2.12	1.92	1.90	1.53	19.91
CAR Ajustada	3.29	3.16	3.50	4.19	21.76
Cartera Pesada (CP)	2.47	3.01	2.05	53.60	24.49
CP Ajustada	3.65	4.24	3.61	54.85	26.23
Cobertura CA	109.42	182.81	255.29	649.13	259.73
Cobertura CAR	109.42	182.81	255.29	552.90	72.82
Cobertura CP (Créditos Totales)	93.70	116.47	240.86	15.80	59.22
CA - Provisiones / Patrimonio	-1.79	-12.37	-15.96	-27.18	-23.82
CAR - Provisiones / Patrimonio	-1.79	-12.37	-15.96	-27.18	14.45
CP - Provisiones / Patrimonio	1.40	-3.86	-15.34	141.49	26.67
Normal	86.99	94.96	95.82	45.23	72.09
CPP	10.54	2.03	2.17	1.17	3.42
Deficiente	1.72	1.36	0.02	30.69	3.44
Dudoso	0.68	0.74	0.30	15.03	0.00
Pérdida	0.08	0.90	1.70	7.88	21.05
Castigos LTM / Créditos Directos	1.22	1.29	1.65	2.78	2.36
Rentabilidad y Eficiencia (en %)					
Margen Financiero Bruto	42.54	46.45	49.96	55.08	72.95
Margen Financiero Neto	20.53	19.51	36.64	31.22	40.64
Margen Operacional Neto	6.05	5.81	23.16	14.57	35.48
Margen Neto	4.44	4.46	20.96	9.22	13.80
ROA	0.41	0.45	2.68	1.29	1.49
ROE	4.14	3.82	16.89	4.91	4.81
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	16.08	15.19	14.72	22.48	23.47
Eficiencia Operacional	36.25	31.40	28.46	35.47	24.21
Otras Variables					
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	389,237	524,033	398,164	509,895	332,586
Depósitos Totales (en PEN MM)	182.84	243.91	183.62	89.28	60.10
N° de Personal	38	33	36	22	34
N° de Deudores	534	510	510	232	288
N° de Socios	1,661	2,546	2,916	3,251	3,657
PG en ME / PE (en %)	65.35	53.59	55.56	57.60	50.59

Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno – Diciembre 2021

Consejo de Administración	
David Ernesto Wong Cam	Presidente
David Antonio Ambrosini Valdez	Vicepresidente
Julio César Kanashiro Tome	Secretario
José Augusto Domenack Casas	Vocal
Consejo de Vigilancia	
Sergio Ricardo Shigyo Ortiz	Presidente
Alberto Kawahara Sato	Vicepresidente
María del Rocío Olortegui Gómez	Secretario
Elsa Margarita Raquel Gálvez Escobar	Vocal
Plana Gerencial	
Mónica Patricia Yong González	Gerente General
Berardo Pérez Acuña	Gerente de Operaciones y de Tecnología
Hugo Armando Baila Cornejo	Jefe de Negocios
César Anthony Peña Marchena	Jefe de Productos
Katty Marianela Fernández Seminario	Jefe de Riesgos
Guzmán Pérez Díaz	Auditor Interno

Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM