

Financiera Efectiva S.A.
Consumo
Informe Trimestral*

Rating	Actual
Fortaleza Financiera	A
Depósitos a Plazo	CP1
1er Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1
2do Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA
2do Programa de Bonos Corporativos	AA
Bonos Privados HMC	AA+

*Información al 31 de marzo del 2022

**Aprobado en comité 27-06-2022

Perspectiva *Estable*
Principales Indicadores

Indicadores (en PEN MM)	Mar-21	Mar-22
Disponibles	59.6	131.9
Créditos Directos	911.3	1,029.3
Provisiones	175.9	133.4
Activo Total	1,106.8	1,283.4
Obligaciones con Público	509.7	445.4
Depósitos de Ahorro	0.0	0.0
Depósitos a Plazo	509.7	445.4
Pasivo Total	873.8	993.0
Patrimonio	233.0	290.4
Capital Social	216.3	234.4
Resultados Acumulados	9.9	8.2
Resultado Neto	4.4	21.7
Ratio Capital Global (%)	17.7	17.6
ROAE (%)	-1.8	26.9
ROAA (%)	-0.4	6.0
CA (%)	3.0	3.2
CAR (%)	6.3	5.9
CP (%)	15.9	8.8
CAR Ajustada (%)	17.2	20.0
CP Ajustada (%)	25.7	22.5
Provisiones / CAR (%)	304.4	221.2
Provisiones / CP (%)	121.3	145.7
Ratio de Liquidez MN (%)	74.4	52.2
Ratio de Liquidez ME (%)	1,078.9	48,458.6
Eficiencia Operacional (%)	38.0	39.3
Adeudos / Pasivo Total (%)	20.1	24.0
Castigos LTM	120.0	182.3
PG / PE (en %)	0.3	4.0

Analistas

Jonathan Chumbes La Rosa
jonathanchumbes@jcrлатam.com
 (511) 683-2735

Milagros Chanavá Benites
milagroschanava@jcrлатam.com
 (511) 683-2735

Fundamento

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

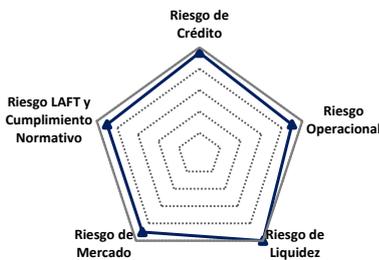
- Estructura del Negocio y Plan Estratégico 2022-2024:** La Financiera, al pertenecer a un Grupo Económico, tiene una visión y alianzas estratégicas compartidas que se materializan a través de sus políticas y acciones en un segmento de mercado con bajo nivel de acceso al crédito, en el cual se oriente principalmente con reducidos competidores (Consumo No Revolvente a cliente informal en nivel socioeconómico entre C y E de ticket pequeño). Esta alianza estratégica se refleja en el mayor nivel de productividad y eficiencia por el menor costo de captación de clientes ante el alto tránsito en las tiendas retail donde se encuentran las oficinas de la Financiera, por la sinergia en costos operativos y principalmente por la distribución de productos con presencia en todas las provincias del Perú por las alianzas, lo cual reduce el riesgo de Cartera por el nivel de desconcentración. El Grupo Efe y la Financiera cuenta con un Plan Estratégico alineado y en ejecución, el cual tiene el fin de brindar un ecosistema de productos y servicios financieros a sus clientes en un contexto de transformación digital. Este Plan, que cumple con lo programado, enfatiza la inversión en tecnología para asegurar los procesos y reducir los costos operativos. Al 31 de marzo del 2022, el 64% de la Cartera se generó con productos y canales fuera del Grupo Efe, se superó el 50% previsto. Se resalta que el desarrollo de estas ventajas competitivas en el segmento incrementa las barreras de entrada a potenciales competidores.
- Alta Capacidad de Recuperación por Ventajas Competitivas:** Ante los efectos negativos de la emergencia nacional, la Financiera ha presentado un ROAE de 26.93% a marzo del 2022, nivel por encima del Sistema Financiero (11.9%) y de las entidades especializadas en consumo (7.3%). Entre las razones principales se encuentran: omnicanalidad de cobranza en el mercado objetivo, el alto nivel de infraestructura tecnológica, los ajustes oportunos en sus políticas por la alta predictibilidad de sus modelos de riesgo y la alianza retail-financiera del Grupo Efe que permitió la colocación temprana de créditos, a diferencia de sus competidores. Se resalta el crecimiento de los Créditos Directos, con presencia en todas las provincias del Perú, a PEN 1,029.3MM (vs. PEN 972.4M a dic-21).
- Adecuada Solvencia y Gestión Integral de Riesgos:** La Financiera mantiene un Ratio de Capital Global (RCG) de 17.60%, nivel por encima del Sistema Financiero (15.1%), y una adecuada Gestión de Riesgo reflejada en la Cartera de Alto Riesgo de 5.86%, en castigos efectuados de 12 meses representados por 17.7% de los Créditos Directos a marzo del 2022, en los niveles de liquidez con un ratio promedio mensual en moneda nacional de 52.17%, nivel superior a las entidades especializadas en consumo (32.2%), y una holgada cobertura CAR de 221.2%, superior a las empresas especializadas en consumo (155.5%).
- Transformación Digital y Eficiencia Operativa:** La inversión en infraestructura digital, iniciada en 2017, se consolidó con la implementación del Core Bancario Bantotal en octubre del 2021, el cual en conjunto con el núcleo analítico y el uso de Machine Learning (Inteligencia Artificial) ha permitido a la Financiera tener ventajas competitivas. Esto se refleja en el Índice de Madurez de la Innovación (87%) otorgado por la UPC y KPMG a marzo del 2022, nivel superior a país (72%) y sector Banca y Seguros (74%). En términos de resultados, los Gastos Administrativos fueron 37.2% de los Ingresos Financieros a marzo del 2022, nivel inferior significativamente a las entidades especializadas en consumo (61.7%), lo cual refleja mayor eficiencia en el uso de recursos.

Buen Gobierno Corporativo



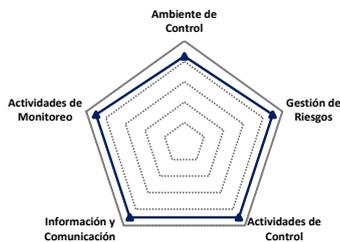
“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

Gestión Integral de Riesgos



“**GIR1:** La empresa contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.”

Sistema de Control Interno



“**SCI1:** Cuenta con la más eficiente y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.”

- Cabe precisar que la clasificación y perspectiva otorgada está supeditada a la materialización de resultados positivos del Plan Estratégico de la Financiera, y la sostenibilidad de indicadores financieros y de ventaja competitivas frente a competidores. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la solvencia, la rentabilidad, la calidad de cartera, entre otros aspectos. En caso de concretarse los escenarios, 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:

- Cumplimiento de los resultados esperados del Plan Estratégico.
- Sostenibilidad en el crecimiento de los Créditos Directos.
- Preservar las ventajas competitivas en el mercado objetivo.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Desviaciones respecto a las proyecciones y acciones del Plan Estratégico.
- Incumplimiento de obligaciones en relación con los Instrumentos de Deuda.
- La economía peruana no alcanza las expectativas de crecimiento.

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 Financiera. 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 Financiera. El impacto no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en ese momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatizará las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Definiciones

A: “La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima 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.”

CP1: “Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.”

AA o AA+: “Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.”

Riesgo Macroeconómico

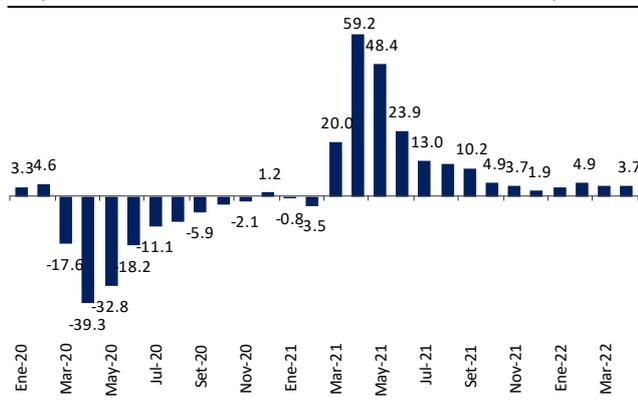
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se desacelerará del 6.1% en 2021 a 3.6% en 2022 y 2023. Esta reducción se basó en los efectos negativos de la guerra de Ucrania y Rusia. Los precios de combustible y alimentos ascendieron rápidamente, atinando la inflación, y se espera que el encarecimiento de la materia prima mantenga las presiones inflacionarias. Para América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento de 2.5% en el 2022 y 2023. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 3.0% para el 2022 y 2023 por el aumento de precios en energía y alimentos, producto de las dificultades en la cadena de suministros por la guerra mencionada y el confinamiento estricto en China. La inflación de Estados Unidos (EUA) y Reino Unido se encuentran en niveles históricos en 40 años y de la Eurozona en nivel récord. Las iniciativas multilaterales abordan principalmente: respuesta a crisis, mantención de liquidez, gestión de sobreendeudamiento, acciones ante cambio climático y fin a la pandemia.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), al cierre del 2021, la economía peruana creció 13.41% en comparación al año anterior que abordó los efectos negativos de la emergencia sanitaria mundial. La recuperación fue notable en los sectores Construcción (+34.8%), Manufactura (+18.6%) y Comercio (+17.8%). La economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 9.85% a abril del 2022, por al comportamiento positivo del sector Construcción (+14.4%), Comercio (+12.8%) y Otros servicios (+9.9%); en contraste al sector Pesca y Acuicultura (-15.1%). El BCRP proyecta un aumento de la economía en 3.1% en el 2022 y 3.2% en el 2023, por la reducción de producción minera ante la paralización de operaciones y de agricultura por el alza de precios de fertilizantes. Se espera una reducción de exportaciones y un menor ritmo de expansión de inversión pública junto un contexto de bajos niveles de confianza empresarial.

Gráfico 1: Variación PBI Mensual interanual entre 2020 y mar-22

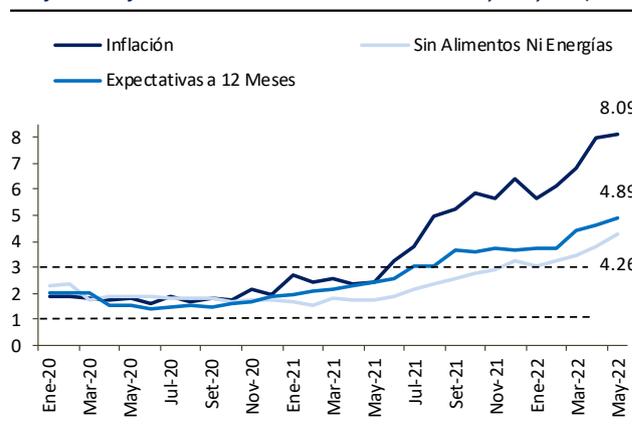


Fuente: INEI / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A mayo del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.09% y se encuentra fuera del rango meta establecido por el BCRP (1% a 3%) por decimosegundo mes consecutivo. Este aumento sostenido es originado por los mayores precios internacionales en alimentos y combustibles principalmente, así mismo, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 4.26% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta. El BCRP proyecta que la inflación interanual retornaría al rango meta en el segundo semestre de 2023 en un contexto de recuperación gradual de la economía y de persistencia de aumento de precios internacionales de energía y alimentos. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles, fertilizantes y granos).

Gráfico 2: Inflación anual acumulada entre 2020 y may-22 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 5.50% en junio del 2022 (vs. 0.25% a jun-21) y elevó el requerimiento de encaje en PEN a 6.0% en mayo del 2022, lo cual reflejó la normalización de su postura monetaria basada en retiro de estímulos monetarios. De esta forma, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en moneda PEN y USD presentaron un comportamiento alcista con niveles de 7.8% y 4.6% respectivamente a mayo del 2022 (vs. 5.0% y 2.8% a may-21).

Riesgo Político

Entre el 2018 y 2022, el gobierno de Perú ha tenido 5 presidentes en un contexto de inestabilidad política permanente. El gobierno del Pedro Castillo, presidente elegido democráticamente con campaña electoral de extrema izquierda, ha afectado tanto expectativas empresariales como las perspectivas macroeconómicas. Esto se ve reflejado en los cambios permanentes en el gabinete ministerial, en los altos niveles de desaprobación del presidente (73%), en los paros de producción en mineras y proyectos, en las movilizaciones sociales tanto en diferentes departamentos como en la capital Lima, y en los altos niveles de volatilidad en los mercados.

Riesgo de la Industria

A marzo del 2022, el Sistema Financiero estuvo conformado principalmente por 53 empresas: 16 de Banca Múltiple, 10 Empresas Financieras, 12 Cajas municipales, 6 Cajas Rurales, 7 Empresas de Crédito y 2 Bancos Estatales. La Banca Múltiple concentra la mayor participación de los Créditos Directos con 98.3% de participación del total de PEN 403,716MM del Sistema Financiero (vs. PEN 403,310MM). Los Créditos de Consumo representaron el 19.7% de los Créditos Directos del Sistema (vs. 18.4% a dic-21) en un contexto de reprogramaciones masivas e individuales y de Programas del Gobierno como Reactiva Perú, FAE MYPE, los cuales fueron respuestas frente a la crisis sanitaria. Sin considerar estos tipos de crédito, los Créditos Directos del Sistema Financiero alcanzaron su nivel prepandemia en julio del 2021 y continúan con comportamiento ascendente. La Cartera Atrasada (CA) del sector Consumo presenta el mejor nivel, a marzo del 2022, con 2.48% (vs. 2.62% a dic-20) en comparación al sector MYPE (7.38%), Mayorista (4.00%) e Hipotecario (2.94%). Así mismo, los créditos reprogramados representaron 4.3% (vs. 6.3% a dic-21). En términos de depósitos, la Banca Múltiple abarcó el 81.7% de participación de un total de depósitos del Sistema Financiero. Los depósitos sin contar a la Banca Estatal fue PEN 356,407MM (vs. PEN 364,945MM a dic-21). En términos de deudores, la Banca Múltiple abarcó el 46.3% de participación de un total de 7.39MM de deudores del Sistema Financiero (vs. 7.23MM a dic-21), seguido las Empresas Financieras con 22.1% y Cajas Municipales con 20.1%. Los depósitos sin contar a la Banca Estatal fue PEN 356,407MM (vs. PEN 364,945MM a dic-21). La tasa de interés promedio del Sistema Financiero del tipo de crédito consumo en moneda nacional fue 43.55% a marzo del 2022 (vs. 43.53% a dic-21).

Tabla 1: Estructura del Sistema Financiero en dic-21 y mar-22

	Créditos (en PEN MM)			Depósitos (en PEN MM)			Deudores (En MM)		
	A Dic-21	A Mar-22	A Mar-22	A Dic-21	A Mar-22	A Mar-22	A Dic-21	A Mar-22	A Mar-22
Banca Múltiple	350,029	348,824	86.4%	331,260	322,979	81.7%	4.39	4.54	46.3%
Empresas Financieras	12,640	12,957	3.2%	7,416	7,399	1.9%	2.15	2.17	22.1%
CMAC	29,286	30,078	7.5%	24,720	24,422	6.2%	1.92	1.98	20.1%
CRAC	2,240	2,280	0.6%	1,550	1,607	0.4%	0.45	0.45	4.6%
Empresas de Crédito	2,679	2,714	0.7%				0.16	0.17	1.8%
Banca Estatal	6,436	6,863	1.7%	42,690	38,706	9.8%	0.50	0.5	5.1%
Total Sistema Financiero	403,310	403,716	100.0%	407,635	395,113	100.0%	7.23	7.39	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al segmentar a las entidades financieras especializadas en Créditos de Consumo, más de 50% de sus Créditos Directos son Créditos de Consumo, se identifican 11 instituciones a marzo del 2022. Estas entidades abarcaron PEN 14,589MM de Créditos Directos, PEN 9,449MM de Depósitos y 2,41MM de Deudores (vs. PEN 13,683MM, PEN 8,799MM y 2.42MM a dic-21). Entre los resultados más relevante de este segmento, se enfatiza la CA de 3.4%, la CA Ajustada de 15.2%, el RCG de 14.8%, el Ratio de Liquidez en moneda nacional como promedio mensual de 32.2% y el ROEA a 7.3% a marzo del 2022 (vs. 3.7%, 20.2%, 15.7%, 33.5% y 1.3% a dic-21).

Posición Competitiva

Para la identificación de los competidores directos de la Financiera, se segmentó las entidades financieras con más de 50% de sus Créditos Directos en el sector de Préstamos No Revolvente al cierre del 2021. Adicionalmente, el ticket promedio de los Créditos Directos de Consumo del mercado en análisis se estableció entre 2000 y 3500 soles peruanos a diciembre del 2021. Al verificar las entidades se identificó a: la Financiera, Banco Falabella, Banco Ripley y Alfin Banco. Cabe mencionar que tanto la segunda y como la tercera entidad mencionada tienen una alta presencia de Créditos Revolvente mediante tarjetas de crédito en sus Carteras de Crédito Directo. La cuarta entidad se encuentra en un proceso de reestructuración corporativa y renovación de cartera luego un cambio de accionista al finalizar el 2020, la cual heredó de una cartera con altos niveles de riesgo.

Tabla 2: Sector Microfinanzas en Crédito No Revolvente a dic-21

Entidad	Tipo de Institución	N° de Deudores	Cartera Consumo (en PEN MM)	Ticket Promedio (en PEN)	Préstamo No Revolvente (en PEN MM)
B. Falabella Perú	Banca	985,220	2,852	2,895	1,423
B. Ripley	Banca	418,477	1,450	3,466	759
B. de Comercio	Banca	43,662	1,429	32,729	1,415
Alfin Banco	Banca	141,218	372	2,637	372
Crediscotia Financiera	Financiera	335,941	2,175	6,474	1,400
Mitsui Auto Finance	Financiera	16,874	690	40,882	690
Financiera Efectiva	Financiera	262,614	667	2,541	633
EDPYME Santander	EDPYME	24,328	692	28,446	692

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre del 2021, entre las entidades mencionadas, la Financiera fue la tercera en términos de Activos (PEN 1,211.4MM) y Créditos Directos (PEN 972.4MM). De la misma forma, la CAR de 7.06% fue el segundo nivel más alto y la CAR Ajustada de 21.88% tuvo el segundo menor nivel del grupo. Tanto RCG de 18.36% como el Ratio de Liquidez en moneda nacional en promedio mensual de 58.39% y el ROEA de 21.51% de la Financiera fueron los niveles más favorables en el sector de análisis con un amplio margen en diversos indicadores financieros.

Riesgo de la Empresa
Perfil

La Financiera se constituyó en Piura en noviembre del 1999 con la denominación EDPYME Campo Piura S.A. y fue autorizada por la SBS en funcionar en enero del 2001 con la Resolución SBS N°013-2001. Es propiedad del Grupo EFE desde abril del 2004, el cual cambió su denominación a EDPYME Efectiva S.A., EFE Holding S.A. posee el 99.9% de participación en el capital social al 31 de marzo del 2022. En abril del 2010, se convirtió a Financiera a fin de acceder a diversas fuentes de financiamiento y cambió su razón social a Financiera Efectiva S.A. con la Resolución SBS N°3042-2010. La Financiera es una entidad financiera especializada en créditos de Consumo No Revolvente con

presencia en todos los departamentos del Perú a través de sus 183 oficinas a marzo del 2022. La Financieras inició sus operaciones en norte del Perú y se expande a nivel regional para ingresar finalmente a la capital Lima. En el 2006, emitió por primera vez instrumentos de deuda a corto plazo y, a marzo del 2022, la Financiera ha emitido valores en PEN 443MM en el mercado de capitales y tiene Depósitos a Plazo Fijo por PEN 445.4MM. En el 2013 realizó su primera emisión de Bonos Corporativos y desde el 2017 implementa un plan agresivo de diversificación de la cartera de crédito al margen de clientes del Grupo Económico con créditos en efectivo a libre disponibilidad, hipotecario, descuento por planilla y MYPE, junto con la transformación digital basada en la creación de valor a partir la gestión masiva de data, la cual permite generar ventajas competitivas y mayor productividad frente a sus competidores directos. Cabe resaltar que el Grupo Efe fue certificado con el puesto N°5 en los mejores lugares para trabajar en empresas con más de 1000 empleados en Perú 2022 por la organización global Great Place to Work Institute.

Plan Estratégico

De acuerdo con el Plan Estratégico 2022-2024, se tiene como visión brindar soluciones financieras y medios de pago accesibles, simples y rápidos para las familias peruanas con un crecimiento de Utilidad Antes de Impuestos (UAI) a doble dígito y un Net Promoter Score (NPS) mayor a 65%. La visión es ser la solución financiera de las familias peruanas. De esta forma, la Financiera enfoca 3 dimensiones para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos: (1) Liderazgo: cultura innovación, valores, desarrollo y adquisición de talento, y Colaboradores Efexionales, término referencial a los trabajadores excepcionales del Grupo Efe. (2) Eficiencia: procesos de soporte a medio de pago, eficiencia operativa con automatización de procesos, consolidación de plataforma analítica, hipersegmentación con modelos de riesgo, ecosistema de medios de pago, y diversificación de fondeo. (3) Clientes: visión 360, nuevos productos, Juntos como canal de ventas y fidelización de microempresarios, desarrollo de canales digitales de colocación, y captación y servicio al cliente basado en Inteligencia Artificial. Se pudo verificar el cronograma de acciones estratégicas como lanzamientos de nuevos productos digitales mencionadas en el periodo propuesto por la Financiera y se espera que los Ingresos Financieros proyectados para el 2022 alcancen los PEN 410.9MM y con una Utilidad Neta de PEN 63.2MM, y para el 2024, Ingresos Financieros de PEN 506.5MM con PEN 77.1MM de Utilidad Neta. Se realizan monitoreos semestrales de indicadores en temas de eficiencia, rentabilidad, eficiencia operacional, gestión de cobranza, de riesgos y de recursos humanos para el cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico.

Transformación Digital

La inversión en transformación digital, iniciada en el 2017, ascendió a PEN 44.2MM a marzo del 2022. Esta innovación total del negocio tiene como fin la eficiencia en gastos, la creación de un ecosistema de productos financieros a disposición de los clientes y la generación de ventajas competitivas frente a los competidores. La estructura informática que tiene la Financiera parte de un núcleo analítico basado en un sistema de información gerencial junto a un Integrated Processing Solutions con aplicación de Machine Learning. El Core Financiero, núcleo transaccional, es Bantotal, plataforma mundial, el cual tiene la capacidad de soportar altos flujos de información para los requerimientos operacionales y este fue implementado en octubre del 2021. Para las plataformas de soporte se trabaja en conjunto con empresas tecnológicas reconocidas como IBM a través del Business Process Management. Se destaca la aplicación de modelos de riesgo, motores de regla, el sistema de cobranza y modelos de verificación geo-referenciada de información. Para la vinculación entre los canales de venta a los clientes, se menciona el canal físico clásico en los centros de atención, call centers tercerizados, venta de campo tercerizada, sostenidas en base a la pre-aprobación de créditos, al mismo tiempo, para perfeccionar el crédito, se cuenta con herramientas tecnológicas como el cotizador de créditos, APPS y venta digital mediante María el Chat Bot, la cual es una asistente virtual. En el 2021, se reconoció el Índice de Madurez en Innovación de la Financiera con un 87% de calificación calculado por la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas y la consultora KPMG, nivel por encima del mercado financiero en temas de innovación y tecnología. La Financiera ha sido definida como "Expert", ya que es una organización que aprende rápido en base a las mediciones y evaluaciones constantes; así como sus herramientas, procesos y datos están alineados a facilitar la innovación como gestión de información. Las variables analizadas fueron: Cultura Organizacional, Estrategia de Innovación, Gestión de Innovación, Resultados de Innovación y Capacidades de Innovación.

Estructura Orgánica

La Financiera es una subsidiaria del Grupo Efe, el cual es propiedad de Efe Holding S.A. La estructura organizacional de la Financiera y el Grupo Efe está claramente identificada y está diseñada para un funcionamiento adecuado, equilibrado e integrado en la interacción de los órganos de gobierno de la Financiera y el Grupo Económico. Estos cuentan con objetivos estratégicos e instauran los valores impartidos tanto como empresa y como Grupo Económico. El Grupo Efe, al cierre del 2021, registró ingresos por PEN 1,880MM y un Patrimonio de PEN 525MM con un total de 4,699 de colaboradores. El Grupo Económico cuenta con más de 40 años en el mercado y se identifica 4 sectores: (1) Retail: venta de electrodomésticos a través de las empresas La Curacao y Tiendas Efe, (2) Comercio: venta

minorista de motos multimarca y distribución de moto de marca propia con la empresa Motocorp, (3) Financiera: Otorgamiento de productos y servicios financieros mediante la Financiera, y (4) Marketplace a través de Juntoz. Al pertenecer al grupo comercial, la Financiera tiene alianzas desde la perspectiva retail-financiero con un menor costo de adquisición al cliente, objetivos estratégicos alineados y sinergia en costos operativo y distribución de productos. Ante escenarios adversos como la emergencia sanitaria, la Financiera presentó mejores resultados financieros y mayor capacidad de recuperación frente a sus competidores por: dinámica capacidad de respuesta, eficiencia operativa por su desarrollo tecnológico en procesos y tecnología, y la cultura organizacional del Grupo Económico impulsado por el interés del crecimiento del Grupo Efe, el cual se refleja en sus reconocimientos por diversas instituciones.

Órgano Societario

A marzo del 2022, el Capital Social de la Financiera asciende a PEN 234.44 MM suscrita y pagada, conformada por 234.44MM acciones comunes a un valor nominal de PEN 1. Se menciona que se capitalizó PEN 18.13MM de los resultados del 2021, última modificación hasta el 31 de marzo del 2022. Respecto al accionariado, al ser propiedad del Grupo Económico Efe Holding S.A., este posee el 99.9% de las acciones de la Financiera. Se menciona que el Sr. Manuel Tudela Gubbins posee 1 acción común y el Sr. Ricardo Del Castillo Cornejo 1 acción común.

Órganos de Gobierno

El 17 de marzo del 2022, se ratificó el Directorio de la Financiera conformado por 9 miembros: 7 titulares y 2 suplentes. Se menciona que 3 son directores titulares e independientes y un director suplente es independiente también. El Directorio tiene constituido 3 Comités (de Remuneraciones, de Riesgo, y de Auditoría Interna) integrados con al menos un (1) director, estos se reúnen como mínimo una vez al mes. La Gerencia General tiene establecido 5 Comités (de Activos y Pasivos, Riesgo Operacional, de Crédito, de Tecnología de la Información, y de Ética y Buenas Prácticas). La Plana Gerencial de la Financiera se conforma por capital humano con tiempo de experiencia en promedio de 24.9 años y 6.7 años de experiencia en el Grupo Efe. Se cuenta con 10 áreas gerenciales identificadas y adecuadamente delimitadas mediante el Manual de Organización y Funciones, y el Organigrama.

Operaciones, Productos y Clientes

La Financiera, a marzo del 2022, mantiene una red de 183 oficinas a nivel nacional con presencia en todos los departamentos del Perú. Lima y Callao concentran el mayor número de oficinas (47), seguido por Piura (16), Junín (11) y La Libertad (11). En ese marco, Lima y Callao aglomeró 43.6% de Créditos Directos y el 100% de los Depósitos a marzo del 2022. En comparación al sistema

financiero, la Cartera presenta niveles favorables de diversificación de portafolio a nivel geográfico. La Financiera identifica a su cliente objetivo como informal con capacidad productiva con edad promedio de 37 años entre los niveles socioeconómico de C y E. Ante esto, la educación e inclusión financiera toma un rol relevante en la gestión para la bancarización de los clientes, ya que se ubicó en segundo lugar como institución bancarizadora en créditos de consumo el sistema financiero peruano acumulado entre febrero del 2021 y enero del 2022. Entre los productos y servicios financieros ofrecidos, se mencionan los Créditos de Consumo no Revolvente para electro, motos, efectivo, y descuento para planillas, entre otros, Créditos Hipotecarios en el marco del Fondo MiVivienda, créditos a la micro y pequeña empresa, Venta de seguros, Depósitos a Plazo, Inversiones, entre otros. La Financiera prepara el lanzamiento de nuevos productos digitales establecidos en su Plan Estratégico. Se destaca la capacidad de cobranza de la Financiera, la cual está apalancada en la omnicanalidad en la comunicación a través de medios físicos y digitales con los clientes y el uso de la tecnología a través de la inteligencia artificial. Se menciona el modelo de cobranza basado en gestión preventiva, correctiva y correctiva dual de acuerdo con los días de incumplimiento, tipo de cliente con sus respectivas probabilidades de pago. La Gerencia resalta el rol de la Cobranza durante la emergencia sanitaria como factor relevante en respuesta a los menores ingresos, no se aplicó la Suspensión Perfecta de Labores y direccionó a las acciones de Cobranza; mencionan su especialización en el sector emergente y en el conocimiento en sus clientes objetivos.

Limites Individuales y Globales

En el periodo de análisis, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. A marzo del 2022, la situación de la Financiera exhibió una posición alineada a la normativa.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo

La Financiera establece sus principios y lineamientos generales de gobernabilidad a través del Estatuto, Manual de Organización y Funciones, Código de Conducta y Ética, Reglamento Interno de Trabajo, Organigrama con niveles jerárquicos establecidos con unidades, áreas y empresas; entre otros documentos generales. Se enfatiza el Reglamento Interno Directorio Ejecutivo, el cual define los lineamientos indispensables del Directorio de la Financiera. Asimismo, se verificó las actas del Directorio como los informes dirigidos a Gerencia, Reglamentos de los Comités establecidos y las actas de reuniones programas y extraordinarias durante el 2021 y 2022. Cabe mencionar que la Financiera no cuenta con un Informe Anual de Gobierno Corporativo ni Informes de

Autoevaluación de Directorio al no ser exigidos por el Regulador.

Estructura de Propiedad

La Financiera es una subsidiaria de la empresa Efe Holding S.A. con el 99.9% de su Capital Social a marzo del 2022. Esta empresa es propietaria del Grupo EFE, el cual integra, a marzo del 2022, a las empresas: Conecta Retail S.A., Motorcorp S.A.C., Conecta Retail Selva S.A.C., Conecta Retail Iquitos S.A.C., Total Artefactos S.A., Motorcorp de la Selva S.A.C., Conecta Market Place S.A.C., y Xperto Soporte y Servicio S.A.. El accionariado de la empresa Efe Holding, a marzo del 2022, está compuesto por dos (2) personas naturales con participación individual de 37.03% cada una, una (1) persona jurídica con participación de 16.36%, y otros inversionistas con una participación menor al 5%. El Grupo Económico alinea sus estrategias y sus directivos en función a su Plan Estratégico a nivel corporativo, prueba de esto es la participación de directivos a nivel corporación en las diversas empresas relacionadas como la Gerencia de Auditoría, la Gerencia Legal, la Oficialía de Cumplimiento, entre otros. Se enfatiza la reducción de adquisición de cliente y la disolución de costos con presencia en diferentes departamentos a través de los locales Retail como beneficios de la sinergia del Grupo Económico.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

Las normas de la Junta General de Accionistas (JGA) se encuentra delimitadas en el Estatuto de Financiera con última modificación en junio del 2010. La frecuencia y el acceso a la información se encuentra a disposición de los accionistas por medio por medio del presidente de Directorio, Gerencia General y Gerencia Legal. En temas de convocatorias de JGA, Auditorías especializadas o clasificaciones de riesgos se cuenta con la trazabilidad necesaria para la transparencia de la información.

Directorio y Gerencia General

Los Órganos de Gobierno presentan independencia de la gestión con presencia de directores independientes. El Directorio no cuenta con Plan Anual de Trabajo, no obstante, las sesiones cuentan con una programación preestablecida de 12 meses junto con la revisión del cumplimiento del Plan Estratégico. La Financiera cuenta con 3 Comités establecidos por el Directorio. La Gerencia General tiene establecido 5 Comités, 9 Gerencias en línea y 1 Gerencia General. Todas las áreas gerenciales cuentan con planes operativos anuales alineados a las metas estratégicas. Se realizan reportes mensuales al Directorio y tiene la frecuente interacción con puestos corporativos del Grupo Económico como el Chief Executive Officer, Auditor Interno, Gerente Legal, entre otros.

Gestión Integral Riesgos

El Comité de Riesgos define las políticas, procedimientos, estrategias que toma la Financiera, así como el monitoreo correspondiente mediante el Reglamento Interno Comité de Riesgo. El Manual de Gestión Integral de Riesgo establece los lineamientos de responsabilidades y funciones. La Financiera tiene manuales para Administración de Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado, Gestión de Riesgo Operacional, Seguridad de Información, Prevención y Gestión de los Riesgos de LAFT, entre otros. Se verifica la gestión mencionada con la ejecución del Plan Anual de Trabajo y los informes anuales. Así como, la ejecución del Programa de Cumplimientos Normativo y los informes semestrales. La Financiera menciona que el riesgo más relevante que se enfrenta a marzo del 2022 es el riesgo político por la incertidumbre en la capacidad de pago de sus clientes y la menor velocidad del negocio.

Sistema de Control Interno

De acuerdo con el Manual Comité de Auditoría Interna, el Comité de Auditoría Interna delega las responsabilidades de la vigilancia de la gestión y efectividad del Sistema de Control Interno de la Financiera al Área de Auditoría Interna que tiene nivel corporativo en el Grupo Efe. El Manual de Auditoría Interna establece las políticas, procesos y responsabilidades y funciones en el marco establecido en un contexto actualizado de transformación digital. Cabe mencionar que la Financiera cuenta con un Auditor Interno a nivel Corporativo, lo cual refleja la sinergia del Grupo Económico. Se verifica la gestión mencionada con la ejecución del Plan Anual de Trabajo y los informes cuatrimestrales de estos. Así como, las capacitaciones realizadas, informes internos y externos de evaluación del SLAFT y de Auditoría Interna, visitas de inspección por el Regulador, actas del Comité de Auditoría Interna durante el 2021 y 2022, y los informes de Atención a marzo del 2022.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, las sociedades están obligadas a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los requisitos de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública a través de SBS, SMV, BVL, entre otros, fundamentalmente financiera, de acuerdo con los plazos establecidos. En la página web se tiene información relacionada con los productos y servicios financieros, pagos virtuales, acceso a cuentas personales, simuladores, tarifarios, Memoria, asistente virtual, entre otros.

Información Institucional

La estructura de propiedad y organización es transparente y se identifica la pertenencia a su grupo económico, así como el segmento de negocio. El Grupo Efe posee el control directo de la Financiera y es controlado por 2 personas naturales con 37.03% de participación

individualmente, una persona jurídica con 16.36% y otros inversionistas con una participación menor al 5%. La Financiera está enfocada en el sector informal en edad productiva económicamente a través de Créditos de Consumo No Revolvente. La percepción de poseedores de instrumentos de deudas es positiva ante la baja probabilidad de no pago de la Financiera. En relación con la política de dividendos, la Financiera no cuenta con un acuerdo formal para los próximos años, no obstante, se especifica la repartición de dividendos de 20% y capitalización de 80% en el Plan Estratégico.

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que la Financiera tiene nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

La Financiera posee un Manual de Auditoría Interna, donde se detallan las políticas, procedimientos y responsabilidades vinculadas a la gestión de Auditoría Interna. En este documento se menciona el reglamento, el código de ética, la independencia y los principios fundamentales del Área de Auditoría Interna. Se resalta que los procesos en evaluación se referencian en el marco de referencia COSO, y sobre todo el marco de referencia COBIT, el cual integra la evaluación de procesos de sistema de información y tecnología, estos alineados a la transformación digital de la Financiera.

Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

La Auditoría Interna aplica una metodología basada en riesgos, el cual tiene la finalidad de complementar su Plan de Trabajo con los riesgos que enfrenta la Financiera con la identificación de unidades de negocios, de soportes, de control y/o procesos específicos, todos estos detallados en cada Plan de Trabajo con frecuencia anual. De acuerdo con los informes de Auditoría Interna, durante el 2021, se ejecutó el 89% de las actividades programadas y no programadas, 43 actividades en total, 3 actividades se reprogramaron para el 2022 y 2 se cancelaron. De las 32 actividades culminadas con informe de calificación, 27 (84%) tuvieron calificación Adecuado, 5 (12%) con Necesita Mejora y 0 con Insatisfactorio. La Financiera, a diciembre del 2021, tuvo 51 observaciones en stock (vs. 59 a dic-20), por parte de la SBS 4 en estado Pendiente y 18 En Proceso; por parte de Auditoría Externa, 1 en Pendiente y 1 En Proceso; y por parte de Auditoría Interna, 27 en Pendiente. Se resalta que, durante el 2021, se culminaron 102 observaciones, 24 de SBS, 12 de Auditoría Externa y 66 de Auditoría Interna. De las 51 observaciones mencionadas, 9 presentan nivel de riesgo Alto (18%), 35 nivel Medio (69%) y 7 Bajo (14%). Para el Plan de Trabajo 2022, se tiene 36 actividades programadas. En relación con Dictamen de los Auditores Independientes del cierre contable del 2021,

indican que los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la Financiera. De acuerdo con el Memorándum de recomendaciones, al 31 de diciembre del 2021, se mencionan las recomendaciones en asuntos operativo y contables (4) y en procesamiento electrónico de datos (2).

Información y Comunicación

La Financiera cuenta con canales internos claros y efectivos para comunicar la información a los Órganos de Gobiernos y demás grupos de intereses, verificado por actas, presentaciones e informes. El resultado y avance del Plan Anual de Auditoría Interna, los hallazgos relevantes son reportados directamente al Comité de Auditoría con presentaciones mensuales, y son tratados en el Directorio. El Informe de Ejecución de Plan de Trabajo 2021 fue finalizado el 19 de enero del 2022.

En síntesis, JCR LATAM considera que la Financiera cuenta con la más eficiente y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

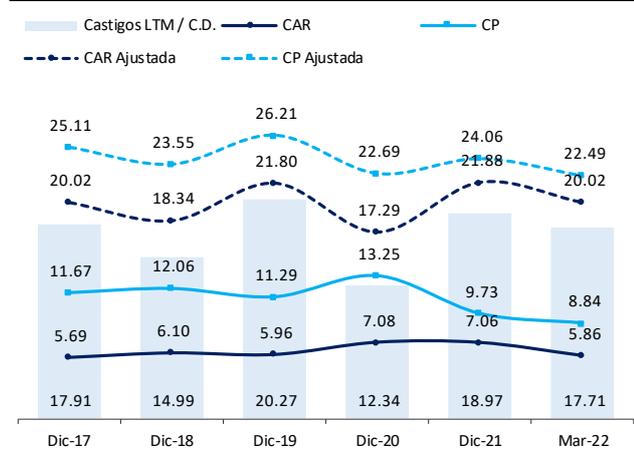
Riesgo Crediticio

Entre el 2017 y 2021, los indicadores de la calidad de la cartera como CAR y CP presentaron una tendencia estable, ya que los castigos efectuados anualmente como porcentaje de los Créditos Directos tomó un rol relevante en la dinámica al representar 16.89% en promedio. Al cierre del 2021, la CAR reflejó 7.06% de los Créditos Directo, nivel ligeramente inferior al cierre del 2020 (vs. 7.08% a dic-20) y superior al periodo prepandemia (vs. 5.96% a dic-19). Cabe mencionar que en el contexto de reprogramaciones individuales y masivas por emergencia nacional Covid-19, dicha cartera reprogramada descendió a representar 0.55% de Créditos Directos al cierre del 2021 (vs. 2.61% a dic-20). En específico, La CAR Consumo representó 8.37% (vs. 8.63% a dic-20), la CAR Hipotecario 3.78% (vs. 2.98% a dic-20) y la CAR MYPE 5.17% (vs. 3.30% a dic-20) al cierre del 2021, lo cual refleja una mejora en la calidad de la Cartera Consumo, en contraste, a la Cartera Hipotecaria y MYPE. Los castigos realizados en el 2021 representaron el 19.0% Créditos Directos en el 2021 (vs. 12.3% a dic-20 y 20.3% a dic-19) y la CAR Ajustada ascendió a 21.88% (vs. 17.29% a dic-20 y 21.80% a dic-19).

A marzo del 2022, la CAR descendió a 5.86% por la reducción de la CAR Consumo (-1.8%) y CAR Hipotecario (-1.2%), a diferencia del deterioro en CAR MYPE (+3.1%) respecto al trimestre anterior. Los castigos realizados en los 12 meses previos representaron 17.71% de los Créditos Directo y la CAR Ajustada disminuyó a 20.02%. La CAR de la Financiera (5.86%) se mantuvo por debajo de las entidades especializadas en Consumo (7.40%) y segundo nivel más alto en las 4 entidades especializadas en

préstamos no revolventes con ticket promedio similar a la Financiera (promedio: 5.70%).

Gráfica 3: Indicadores de Calidad de Cartera (en %)

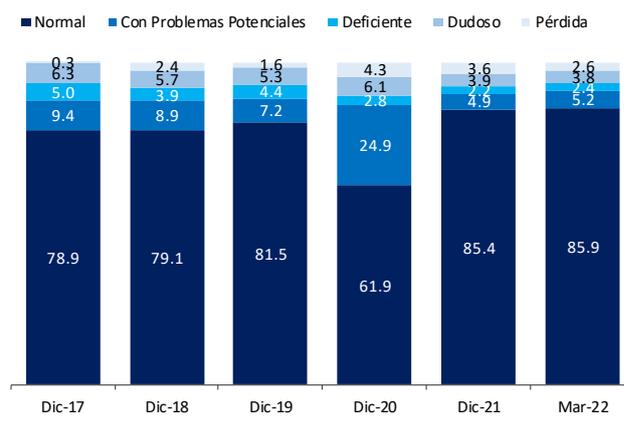


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la CP según criterio SBS, al cierre del 2021, el nivel descendió a 9.73%, inferior al año previo (vs. 13.25% a dic-20) por el aumento significativo de la categoría Normal de los deudores respecto al año previo, el cual varió por las modificaciones del Regulador de colocar los créditos reprogramados en un nivel de riesgo más elevado. Las facilidades de pago de los créditos reprogramados y las colocaciones de la Financiera permitieron que la categoría CPP se reduzca significativamente. La CP Consumo descendió a 11.38% (vs. 16.13% a dic-20), mientras que la CP Hipotecaria ascendieron a 5.06% y CP MYPE a 9.55% por lo créditos relacionados a programas estatales se encontraron en periodo de recuperación pendiente (vs. 4.32% y 8.36% a dic-20). Al incorporar los castigos efectuados durante 12 meses previos, la CP Ajustada representó 24.06% al cierre del 2021 (vs. 22.69% a dic-20 y 26.21% a dic-19).

A marzo del 2022, la CP continuó en descenso y fue 8.84% por la reducción de la CAR Consumo (-1.33%) y CP Hipotecario (-0.21%), a diferencia del deterioro en CP MYPE (+0.29%) respecto al trimestre anterior. Adicionalmente, la CP Ajustada disminuyó a 22.49%. La CP de la Financiera (8.84%) se mantuvo por debajo de las entidades especializadas en Consumo (11.90%) y de las 4 entidades especializadas en préstamos no revolventes con ticket promedio similar a la Financiera (9.16%).

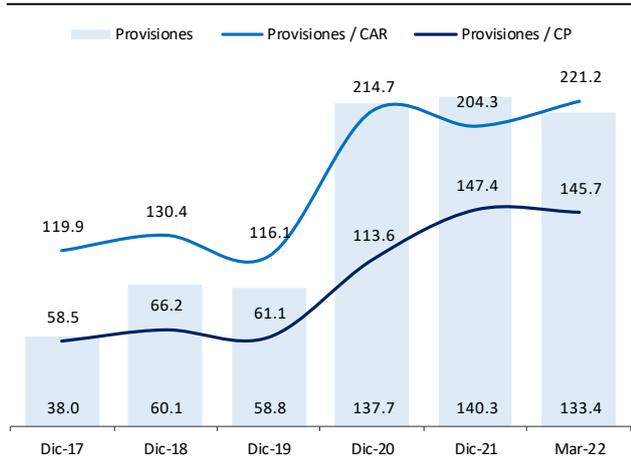
Gráfica 4: Cartera por Categoría de Deudor (en %) – Criterio SBS



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

En relación con la cobertura de la cartera, entre el 2017 y 2021, se observa que las provisiones para créditos de cobranza dudosa como porcentaje de la CAR y CP presentaron niveles superiores al 100%. Estos indicadores de cobertura aumentaron de manera significativa desde el 2020 por el incremento de las provisiones mencionadas como estrategia para la mitigación de los efectos negativos de la emergencia sanitaria nacional en la Financiera. De esta forma, al cierre del 2021, las provisiones mencionadas ascendieron a PEN 140.3MM (vs PEN 137.7MM a dic-20 y PEN 58.8MM a dic-19), compuesto principalmente por 43.3% de provisiones específicas, por 5.5% de provisiones genéricas obligatorias y 51.3% de provisiones genéricas voluntarias (vs 88.0%, 12.0% y 0% en dic-19). Se menciona que en el 2021 la Gerencia, al prever la crisis, solicitó al Regulador reducir la Reserva Legal y Resultados Acumulados a fin de constituir nuevas provisiones por PEN 33.53MM. De esta forma, la cobertura CAR alcanzó el 204.3% y la cobertura CP 147.4%. Respecto a las garantías, el 65.6% de Créditos Directos no mantiene garantías (vs. 3.2% a dic-20). El 27.1% de los Créditos Directos presentan garantías no preferidas (vs. 88.3% a dic-20) por la regulación de castigo de créditos en específico motos ante la limpieza de cartera.

A marzo del 2022, las provisiones para Créditos Directos descendieron a PEN 133.4MM con una cobertura CAR de 145.7% y una cobertura CP de 221.2%, niveles adecuados y sostenibles en el periodo de análisis. El 71.3% de Créditos Directos no mantiene garantías y el 21.1% presentan garantías no preferidas. La cobertura CAR de la Financiera (221.15%) se mantuvo por debajo de las entidades especializadas en Consumo (155.48%) y fue el nivel más alto de las 4 entidades especializadas en préstamos no revolventes (promedio: 157.59%).

Gráfica 5: Indicadores de Cobertura (%)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

A marzo del 2022, la Posición Global de sobrecompra en moneda extranjera de la Financiera ascendió a PEN 11.0MM (+PEN 0.8MM a dic-21) por la compra de dólares para pago de dividendos 2022, dentro del límite regulatorio, el cual representó el 3.96% del Patrimonio Efectivo (vs. 0.27% a dic-21). Se menciona que la Financiera no tiene una posición neta de derivados en moneda extranjera ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. En síntesis, la Financiera no está expuesta de manera significativa a la volatilidad del tipo de cambio. En relación con el riesgo de tasa de interés estructural, a marzo del 2022, el indicador de Ganancias en Riesgo sobre Patrimonio Efectivo, el cual mide el impacto en los ingresos acumulados en el rango de 1 año ante cambios en la tasa de interés, fue 3.31% (vs 3.81% a dic-21) y el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo, el cual calcula los cambios en el valor patrimonial ante cambio de la tasa de interés, se ubicó en 0.08% (vs 0.36% a dic-21). Se resalta que el requerimiento de Patrimonio por Riesgo de Mercado representó en promedio durante el periodo de análisis el 0.20% del requerimiento total, por lo cual la Financiera no está expuesta de manera significativa a la volatilidad de la tasa de interés y tipo de cambio.

Riesgo Operacional

La Financiera, de acuerdo con su complejidad del negocio, se ha alineado con el marco de gestión de riesgo con el Estándar Alternativo (AS/NZS ISO 31000:2009) al proporcionar un marco más práctico en la identificación y evaluación de riesgos en comparación al convencional. La Financiera utiliza el Método Alternativo en la medición de requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional desde 2015 y, en diciembre del 2021, la SBS autorizó el uso mencionado hasta noviembre del 2023. Cabe mencionar que, para el otorgamiento de esta autorización, la Financiera ha sido sometida a diversas auditorías tanto por parte del Regulador y externas previa al permiso, lo cual refleja garantía en el manejo administrativo para el mercado. Las políticas,

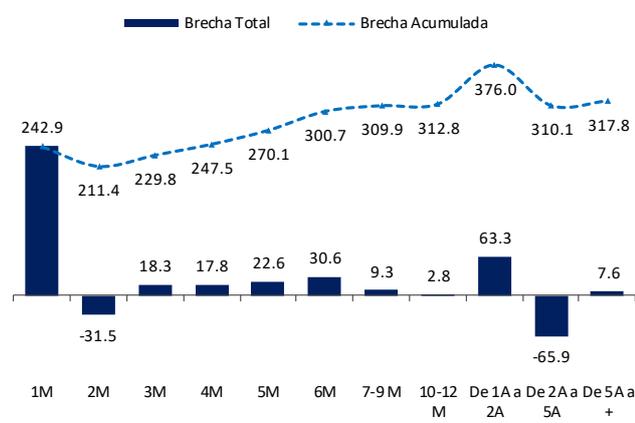
procedimiento y responsabilidades están delimitadas adecuadamente en los manuales de Gestión de Riesgo Operacional y de Seguridad de la Información, se ha verificado la aplicación de estos con los informes periódicos de eventos de interrupción significativa, de Riesgos, de Riesgo Operacional, Cambios Importantes, de Nuevos Productos, entre otros. Entre los eventos más relevantes del 2021, se mencionan: revisión de matrices de riesgo operacional con alcance de alrededor de 53%, seguimiento de 91 planes de acción y acciones complementarias, monitoreo de 27 indicadores claves, capacitaciones al 100% de participación y aprobación, entre otros. Asimismo, se contabilizaron 313 eventos que generaron una pérdida neta de PEN 1.87MM durante el 2021 (vs. PEN 1.36MM a dic-20 y PEN 0.90MM a dic-19). Entre los eventos más resaltantes están los gastos incurridos por pérdidas de Bienes Recibidos en Pago por falta de control de bienes, la Gerencia comunica que desde su perspectiva en base al costo de oportunidad prefiere asumir la pérdida. Según el informe anual de Riesgo Operacional, se tiene un cumplimiento del 100% del Plan de Trabajo del 2021. De acuerdo con los informes de atención al cliente, durante el 2021, el promedio de días de atención fue 25.3 días de los ingresos de nuevos reclamos. A marzo del 2022, el promedio de días de atención se redujo a 13 para el primer trimestre del 2022. Respecto a los requerimientos de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional, a marzo del 2022, fue PEN 19.7MM (vs PEN 19.4MM a dic-20).

Riesgo de Liquidez

A marzo del 2022, el Ratio de Liquidez como promedio mensual en moneda nacional fue 52.17% (vs 58.39% a dic-21 y 67.22% a dic-20), dentro de los requerimientos de la SBS. Así mismo, se mantuvo por encima de las entidades especializadas en Consumo (32.20%) y fue el nivel más alto de las 4 entidades especializadas en préstamos no revolventes con ticket promedio similar a la Financiera (promedio: 40.13%). Se menciona que los pasivos a corto plazo en moneda extranjera tienen un nivel no significativo para la Financiera, por lo cual, es Ratio respectivo es muy volátil y no relevante para el análisis. De esta forma, el Ratio de Inversiones Líquidas como promedio mensual en moneda nacional fue 77.39% (vs 76.18% a dic-21) y el Ratio de Liquidez de Cobertura de liquidez en moneda nacional fueron 231.8% (vs 268.9% a dic-21). Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 11.4% y 14.8% de los depósitos totales respectivamente (vs. 13.6% y 17.0% a dic-21). A marzo del 2022, el riesgo de liquidez en el calce de plazo se encuentra con una cobertura adecuada en base a la brecha acumulada positiva de PEN 317.8MM (vs. 303.2MM a dic-21), el cual representa 114.0% del Patrimonio Efectivo del periodo (vs. 109.9% a dic-21). Se observan 2 tramos con brecha total negativa por el vencimiento de depósitos a plazos y pagos de intereses de

los instrumentos de deuda, no obstante, son cubiertos por la amplia brecha acumulada positiva.

Gráfica 6: Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN MM)



Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

La Financiera establece las políticas, mecanismos, controles y procesos en el manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de LAFT en el marco normativo establecido por SBS. La Oficialía de Cumplimiento tiene cargo Corporativo con las empresas relacionadas en la implementación de medidas desde 2018. De acuerdo con el informe externo de procedimientos sobre el LAFT en 2021, no se encontraron observaciones de procedimientos acordados: control interno, señales de alerta, identificación de clientes, proveedores, seguridad de información, planes de trabajo, entre otros. En relación con Informe Anual de Cumplimiento Normativo del 2021, se identificaron 133 operaciones inusuales con un monto transado de PEN 22.6MM, se cumplió con el 99.4% del Programa Anual de Trabajo y se aplicaron 18 sanciones a colaboradores. Cabe mencionar que la Financiera tiene un sistema de clasificación de riesgo LAFT para todos los clientes, la información brindada permite la identificación del nivel de riesgos de acuerdo con los criterios establecido, en caso los clientes tengan nivel alto o muy alto, estarán sujetos a un régimen con la debida diligencia forzada y los procedimientos variarán de acorde al producto financiero requerido.

En concreto, JCR LATAM considera que la Financiera contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

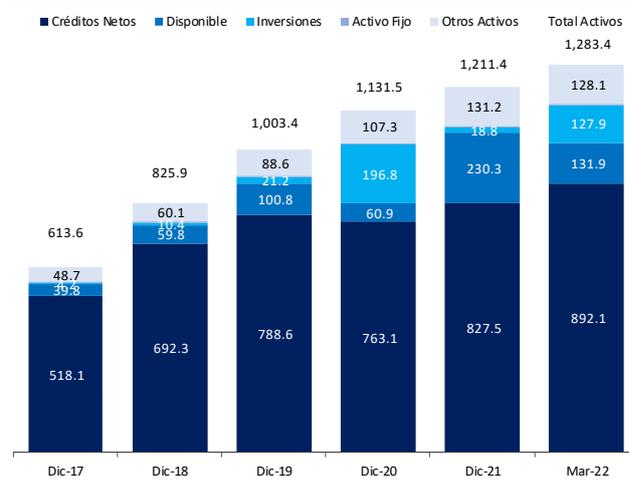
Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2021, la evolución de los activos ha presentado un comportamiento ascendente. En específico, al cierre del 2021, los activos alcanzaron PEN 1,211.4MM (vs. PEN 613.6MM a dic-17) en base al incremento de PEN 518.1MM a PEN 788.6MM de Créditos Netos entre el 2017 y 2019. Al cierre del 2020, las Inversiones Netas, principalmente Certificados de Depósitos Negociables del BCRP, se incrementaron a PEN 196.8MM (vs. PEN 21.2MM a dic-18) como medida de cobertura ante el riesgo de la pandemia COVID y el riesgo político en un escenario electoral con posturas extremas, y posteriormente, al cierre del 2021, el Disponible ascendió a PEN 230.3MM (vs. PEN 60.9MM a dic-20) por el vencimiento de Inversiones que disminuyeron en PEN 178.0MM y los Créditos Netos incrementaron en PEN 64.4MM respecto al año previo. La composición de los activos se basó principalmente en Créditos Netos con 68.3% y el Disponible con 19.0% al cierre del 2021 (vs. 84.4% y 6.5% a dic-17).

A marzo del 2022, los activos ascendieron a PEN 1,283.4MM (+PEN 72.0MM respecto a dic-21) por el incremento de Inversiones (+PEN 109.1MM) y de Créditos Netos (+PEN 64.6MM), en contraste con la disminución del Disponible (-PEN 98.4MM) respecto al 2021. La composición de los activos se basó en Créditos Netos con 69.5%, Disponible con 10.3% e Inversiones con 10.0%.

Gráfica 7: Activos (en PEN MM)



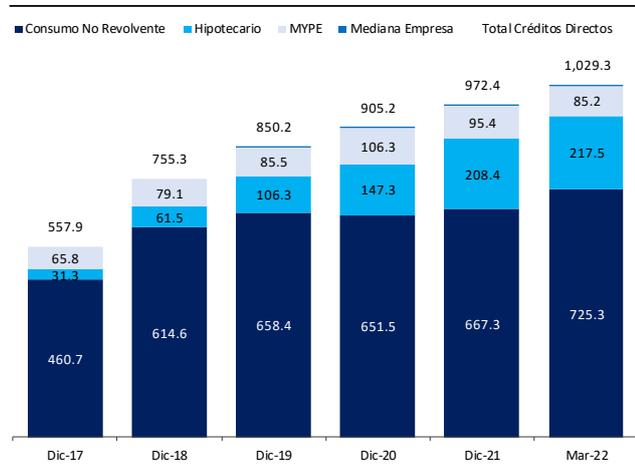
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2021, los Créditos Directos presentaron un comportamiento ascendente, el cual alcanzó PEN 972.4MM al cierre del 2021 (vs. PEN 557.9MM a dic-17). Los créditos de Consumo No Revolvente fueron PEN 667.3MM (vs. PEN 460.7MM a dic-17), seguido de los créditos Hipotecarios con PEN 208.4 (vs. PEN 31.3MM a dic-17), y los créditos MYPE con PEN 95.4MM al cierre del 2021 (vs. PEN 65.8MM a dic-17). Cabe mencionar que,

desde el 2019, la dinámica de la cartera Consumo se estabilizó, mientras que la dinámica del crédito Hipotecario ascendió dentro del marco del Programa MiVivienda. El ticket promedio de la cartera Consumo aumentó a PEN 2,541 (vs. PEN 1,570K a dic-17) ante el mayor aumento en proporción de la cartera en comparación al número de deudores entre el 2017 y 2021. De la misma forma, el ticket promedio del crédito Hipotecario fue PEN 76.1K (vs. PEN 59.1K a dic-17) y del crédito MYPE fue PEN 6.5K (vs. PEN 5.4K a dic-17) al cierre del 2021. El nivel de concentración, medido a través de los 10 y 20 deudores principales, alcanzaron 0.35% y 0.57% (vs 0.26% y 0.48% a dic-20) con representación del 1.23% y 1.99% del Patrimonio Efectivo (0.93% y 1.71% a dic-20). A marzo del 2022, los Créditos Directos aumentaron a PEN 1,029.3MM por el aumento del crédito de Consumo (+PEN 58MM) e Hipotecario (+PEN 9.1MM) respecto al cierre del 2021, a diferencia del crédito MYPE (-PEN 85.2MM). Con número de deudores a febrero del 2022, el ticket promedio estimado del crédito Hipotecario fue PEN 77.4K, del crédito MYPE fue PEN 6.4K., y del crédito Consumo PEN 2,812 a marzo del 2022. Los 10 y 20 deudores principales representaron 0.28% y 0.38% con representación del 1.04% y 1.78% del Patrimonio Efectivo. La Gerencia menciona que es prioridad es mantener el nivel de ticket promedio mediante una posición conservadora, la cual no evita el desarrollo de los otros tipos de crédito.

Gráfica 8: Créditos Directos (en PEN MM)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la situación de crédito, la participación de los créditos vigentes aumentó a 94.1% a marzo del 2022 (vs. 92.9% a dic-21). Cabe mencionar que la participación de créditos vencidos se redujo a 3.1% (-0.2%) y la participación de créditos restructurado y refinanciados a 2.7% (-1.0%) durante el primer trimestre del 2022. Cabe mencionar que el número de deudores presenta una dinámica descendiente y fue 272.8K a febrero del 2022.

Tabla 3: Situación de Créditos Directos (en %)

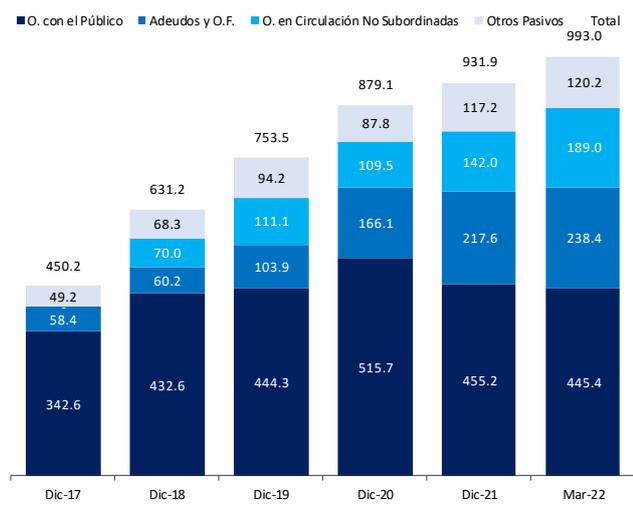
Situación del Crédito	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-22
Vigentes	94.3%	93.9%	94.0%	92.9%	92.9%	94.1%
Reestructurados y Refinanciados	2.0%	2.6%	2.4%	2.4%	3.7%	2.7%
Vencidos	3.7%	3.5%	3.6%	4.7%	3.3%	3.1%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los créditos directos a nivel geográfico, a marzo del 2022, el 43.0% provienen de Lima (vs 19.0% a dic-17) con 45 oficinas a causa principalmente del crecimiento los créditos hipotecarios, seguido de Piura con 10.4% (vs. 10.7% a dic-17) con 16 oficinas. A nivel región, el Centro posee el 56.2% de los créditos directos con el 47.0% de oficinas, el Norte tiene el 26.9% de los créditos directos con el 27.3% de oficinas, el Oriente tiene el 11.5% de los créditos directos con el 13.7% de oficinas, y el Sur tiene el 5.5% de los créditos directos con el 12.0% de oficinas.

Estructura de Pasivos

Entre el 2017 y 2021, la evolución de los pasivos ha presentado un comportamiento ascendente. En específico, al cierre del 2021, los pasivos alcanzaron PEN 931.9MM (vs. PEN 450.2MM a dic-17) en base al incremento de PEN 58.4MM a PEN 217.6MM de Adeudos y O.F. en el Marco Fondo MiVivienda y el aumento de PEN 0 a PEN 142.0MM de Instrumentos de Deuda como Bonos Corporativos y Certificados de Depósitos. Cabe mencionar que las Obligaciones con el Público basados exclusivamente en depósitos a plazo ha presentado una dinámica variable, ya que, al cierre del 2021, se redujo a PEN 445.4MM luego de presentar un comportamiento ascendente en los años previos (vs. PEN 342.6 a dic-17 y PEN 515.7MM a dic-20). La composición se basó principalmente en Obligaciones con el Público con 48.8%, Adeudos y O.F. con 23.3% e Instrumentos de Deuda con 15.2% al cierre del 2021 (vs. 76.1%, 13.0% y 0.0% a dic-17). A marzo del 2022, los pasivos ascendieron a PEN 993.0MM (+PEN 61.1MM respecto a dic-21) por el incremento Instrumentos de Deuda (+PEN 47.1MM), y Adeudos y O.F. (+PEN 20.8MM), en contraste a la tendencia negativa de Obligaciones con el Público (-PEN 9.8MM) respecto al cierre del 2021. La composición se basó principalmente en Obligaciones con el Público con 44.9%, Adeudos y O.F. con 24.0% e Instrumentos de Deuda con 19.0%.

Gráfica 9: Pasivos (en PEN MM)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

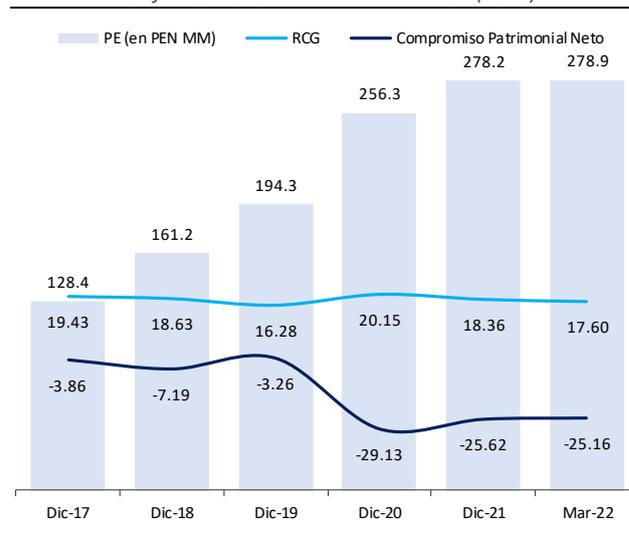
Fondeo: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2021, las fuentes de fondeo han presentado tendencias relevantes. Las Obligaciones con el Público representaron el 76.1% del fondeo al cierre del 2017 y descendieron a 48.8% al cierre del 2021 como resultado del plan de diversificación de fuentes de fondeo a través de fuentes a menor costo, se resalta la presencia de la Financiera en el mercado de capitales. Mientras que los Adeudos y O.F. en el Marco Fondo MiVivienda pasaron de 13.0% a 23.3% y los Instrumentos de deuda de 0% a 15.2% en el periodo de análisis. La Financiera continúa diversificando sus fuentes de financiamiento desde el periodo prepandemia, lo cual ha sido favorable en el contexto de retiros de depósito a causa de los efectos económicos negativos por la emergencia sanitaria nacional. Respecto al nivel geográfico, al cierre del 2021, los depósitos se concentran en la totalidad en Lima (vs. 100% a dic-17), la Gerencia menciona que los depósitos a plazo continuarán siendo la principal fuente de Fondeo con un menor grado de concentración con el lanzamiento de nuevos productos digitales, además, mantendrán otras alternativas disponibles como Adeudos y Mercado de Capitales de acorde a la situación del mercado. Los Adeudos están representado en su totalidad por COFIDE que administra la línea del Fondo Mi Vivienda, y los Instrumento de Deuda por 24.8% de Bonos Corporativos y 75.2% de Certificados de Depósitos Negociables al 2021. Respecto al Fondo de Seguro de Depósitos (FSD), el 45.1% de los depósitos abarcó menos o igual al 100% del FSD, el cual integra el 78.6% del total de depositantes. En comparación al cierre del 2020, se observa una situación de mejora, ya que en el periodo fue 37.7% de depósitos con el 69.5% de depositantes.

A marzo del 2022, las Obligaciones con el Público descendieron a 44.9% del fondeo, los Adeudos y O.F. aumentaron a 24.0% y los Instrumentos de Deuda a 19.0%. El 46.1% de los depósitos abarcó menos o igual al 100% del FSD, el cual integra el 78.3% del total de depositantes.

Solvencia

Entre el 2017 y 2021, el RCG ha presentado un comportamiento estable, ya que el ratio se situó en 18.36% al cierre del 2021, a pesar de la reducción en comparación al año previo (vs. 20.68% a dic-20), se mantuvo por encima del Sistema Financiero (15.0%) y del sector Consumo (15.7%). El Patrimonio Efectivo ha presentado una evolución favorable de PEN 128.4MM al cierre del 2017 a PEN 278.2MM al cierre del 2021 por la capitalización de utilidades que aumentaron el Patrimonio Efectivo en Nivel 1 en el periodo de análisis (+PEN 170.1MM). Cabe mencionar que el requerimiento de Patrimonio Efectivo por el Regulador se incrementó de forma proporcional al crecimiento de Créditos Directos; no obstante, al cierre del 2021, el nivel de requerimiento disminuyó a PEN 125.1MM (vs. PEN 127.2MM a dic-20) por el menor requerimiento de por Riesgo de Crédito en contraste al aumento de los Créditos Directos, lo cual refleja una mejora en la calidad de créditos. El Compromiso Patrimonial Neto, CAR descontada de Provisiones como porcentaje del Patrimonio, fue -25.6% al cierre del 2021. (vs -29.1% en dic-2020), lo cual implica un adecuado respaldo patrimonial. A marzo del 2022, el RCG descendió levemente a 17.60% por el aumento de requerimiento de Riesgo por Crédito ante el incremento de Créditos Directos en mayor proporción al Patrimonio Efectivo (+PEN 0.7MM) durante el primer trimestre del 2022, el ratio se coloca por encima de las entidades especializadas en Consumo (14.8%) y de las 4 entidades especializadas en préstamos no revolventes con ticket promedio similar a la Financiera (promedio: 12.75%). El Compromiso Patrimonial Neto se mantuvo en -25.2%, nivel adecuado y sostenible en el periodo de análisis.

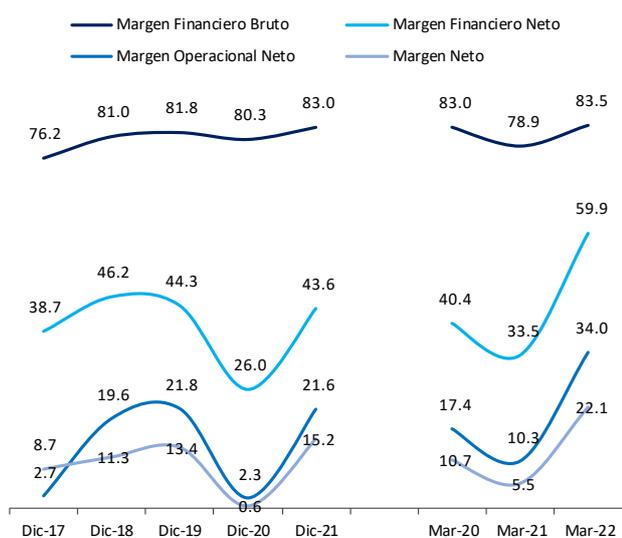
Gráfica 10: Indicadores de Solvencia (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

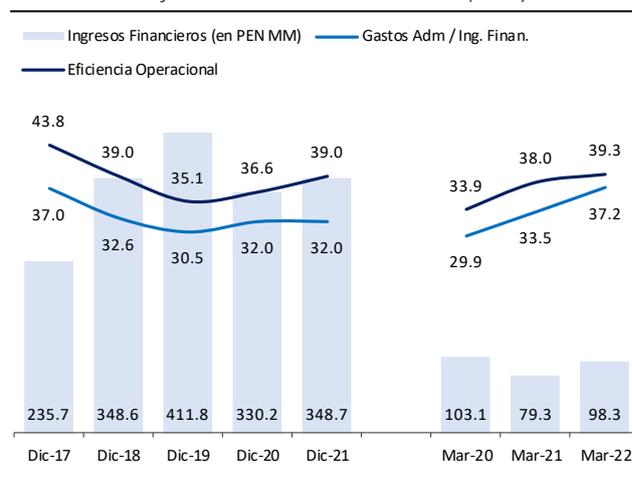
Los Ingresos Financieros han presentado una tendencia variable, ya que el monto ascendió los 3 primeros años del periodo de análisis a PEN 411.8MM al cierre del 2019 (vs. PEN 235.7MM a dic-17) y posteriormente se contrajo a PEN 330.2MM producto de la emergencia sanitaria nacional. Al cierre del 2021, el nivel se recuperó a PEN 348.7MM, nivel inferior al último periodo prepandemia. El Margen Financiero Bruto y Neto representaron 83.0% y 43.6% respectivamente (vs. 81.8% y 44.3% a dic-19) por el menor gasto financiero en Inversiones en Relacionadas y en Obligaciones con el Público, asociado al menor nivel de depósitos a plazos; y el gasto de Provisiones para Créditos directos como porcentaje de Ingresos Financieros representado por 39.4% (vs. 37.6% a dic-19 y 54.3% a dic-20). Así mismo, el Margen Operacional Neto y el Margen Neto ascendieron a 21.6% y 15.2% (vs. 21.8% y 13.4% a dic-19) por el aumento en mayor proporción de los Ingresos por Servicios Financieros provenientes de Venta de Seguros con 10.9% de los Ingresos Financieros (vs. 7.7% a dic-19) en comparación a los Gastos Administrativos, asociado al aumento de la actividad comercial con el 36.5% de Ingresos Financieros (vs. 30.5% a dic-19). De esta forma, el Resultado Neto fue PEN 53.08MM en el 2021 (vs. +PEN 55.1MM a dic-19 y +PEN 2.12MM a dic-20), décimo primer nivel más alto en el Sistema Financiero.

A marzo del 2022, los Ingresos Financieros ascienden a PEN 98.3MM (vs. PEN 79.3MM a mar-21) con un Margen Financiero Neto de 59.9% (vs. 33.5% a mar-21) por lo menor gastos de Provisiones para Créditos Directos (-PEN 12.9MM) respecto al primer trimestre del 2021, reflejo de mejora en la calidad de la cartera. Esto permitió un Margen Neto de 22.1% con Resultado Neto de PEN 21.7MM (vs. 5.5% y PEN 4.4MM respectivamente a mar-21).

Gráfica 11: Márgenes de Rentabilidad (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Ante los resultados positivos al cierre del 2021, El ROAA ascendió a 4.68% (vs. 5.85% a dic-19), cuarto nivel más alto del Sistema Financiero. El ROAE representó el 21.51% (13.38% a dic-19), tercer nivel más alto del Sistema Financiero. Estos indicadores mencionados presentaron una tendencia positiva durante los 3 primeros años de análisis y posteriormente fueron afectados por la emergencia sanitaria nacional. Se menciona que tanto la Financiera como el Sistema Financiero se encuentra en un periodo de recuperación económica y financiera postpandemia. A marzo del 2022, el ROAE ascendió a 26.93%, nivel por encima de las entidades especializadas en Consumo (7.3%) y de las 4 entidades especializadas en préstamos no revolventes con ticket promedio similar a la Financiera (promedio: 2.61%). Adicionalmente, el ROAA ascendió a 6.03%.

Gráfica 12: Indicadores de Gestión (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, al cierre del 2021, los Gastos Administrativos (PEN 127.1MM) representaron 32.0% de los Ingresos Financieros del 2021 (vs. 30.5% a dic-20) por aumento de la actividad comercial de la Financiera. La Eficiencia Operativa, Margen Financiero Bruto más Ingresos Netos por Servicios Financieros más Otros Ingresos Netos por Operación, alcanzó 39.0% (vs. 35.1% a dic-19) por el menor nivel de Ingresos Financieros en recuperación postpandemia.

A marzo del 2022, los Gastos Administrativos (PEN 36.6MM) representaron 37.2% de los Ingresos Financieros del 2021 (vs. 29.9% a dic-19), nivel de eficiencia por encima de las entidades especializadas en Consumo (61.74%) y de las 4 entidades especializadas en préstamos no revolventes con ticket promedio similar a la Financiera (promedio: 60.44%), y la Eficiencia Operativa fue 39.3% (vs. 33.9% a dic-19) por el incremento en mayor proporción de los Gastos Administrativos en comparación los ingresos mencionados.

Instrumentos de Deuda

Depósitos a Plazo

A marzo del 2022, el monto de los depósitos a plazo con vencimiento de 1 año a menos asciende a PEN 67.35MM.

Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables
Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 150.0MM con colocaciones en una o más emisiones. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (6) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes.

Primera Emisión de Serie A: Colocación de PEN 43.3MM con tasa de interés de 5.25% a plazo de un (1) año. La fecha de colocación fue el 3 de mayo del 2019. A marzo del 2022, la emisión se encuentra finalizada.

Segunda Emisión de Serie A: Colocación de PEN 40.0MM con tasa de interés de 1.34% a plazo de un (1) año. La fecha de colocación fue el 15 de diciembre del 2020. A marzo del 2022, la emisión se encuentra finalizada.

Tercera Emisión de Serie A: Colocación de PEN 50.0MM con tasa de interés de 1.31% a plazo de un (1) año. La fecha de colocación fue el 25 de mayo del 2021. A marzo del 2022, la emisión se encuentra vigente.

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 200.0MM con colocaciones en una o más emisiones. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (6) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes.

Primera Emisión de Serie A: Colocación de PEN 60.0MM con tasa de interés de 4.15% a plazo de un (1) año. La fecha de colocación fue el 15 de diciembre del 2021. A marzo del 2022, la emisión se encuentra vigente.

Primera Emisión de Serie B: Colocación de PEN 50.0MM con tasa de interés de 6.22% a plazo de un (1) año. La fecha de colocación fue el 16 de marzo del 2022. Al 31 de marzo del 2022, la emisión se encuentra vigente.

Depósitos a Mediano y Largo Plazo

A marzo del 2022, el monto de los depósitos a plazo con vencimiento de 1 año a más asciende a PEN 378.07MM.

Segundo Programa de Bonos Corporativos

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 200.0MM con colocaciones en una o más emisiones. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (6) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes.

Primera Emisión de Serie A: Colocación de PEN 70.0MM con tasa de interés de 7.22% a plazo de un (4) años. El pago de intereses presenta amortizaciones semestrales y el

pago del principal de efectúa desde la quinta fecha de vencimiento hasta la fecha de redención. La fecha de colocación fue el 19 de octubre del 2018. A marzo del 2022, la emisión se encuentra vigente.

Bonos Corporativos Privados - HMC CAPITAL

Se acordó con un importe de PEN 40.0MM con fecha de emisión el 24 de junio del 2022. El plazo es cinco (5) años desde el desembolso con pagos de intereses de forma trimestral y pago único del principal al vencimiento. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. Se establecen las opciones de rescate correspondiente y se enfatizan los resguardos financieros de la Financiera: (1) Ratio CAR sobre Cartera Bruta menor o igual a 9.20% (en negociación). (2) RCG mayor a 12.0%. (3) Ratio de Provisiones sobre CAR mayor a 95%. (4) Ratio de Liquidez en moneda nacional mayor a 15%. Estos indicadores serán calculados y verificados al cierre de los 4 trimestres de cada año durante el instrumento de deuda se encuentre vigente.

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 27 de junio del 2022 *otorgar* la clasificación de Fortaleza Financiera e Instrumentos de Deuda concedida Financiera Efectiva S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A	Estable
Depósitos a Plazo	CP1	-
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	-
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA	-
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA	-
Bonos Privados HMC	AA+	-

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 A: La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima 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.

CATEGORÍA CP1: Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.

CATEGORÍA AA: Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.

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

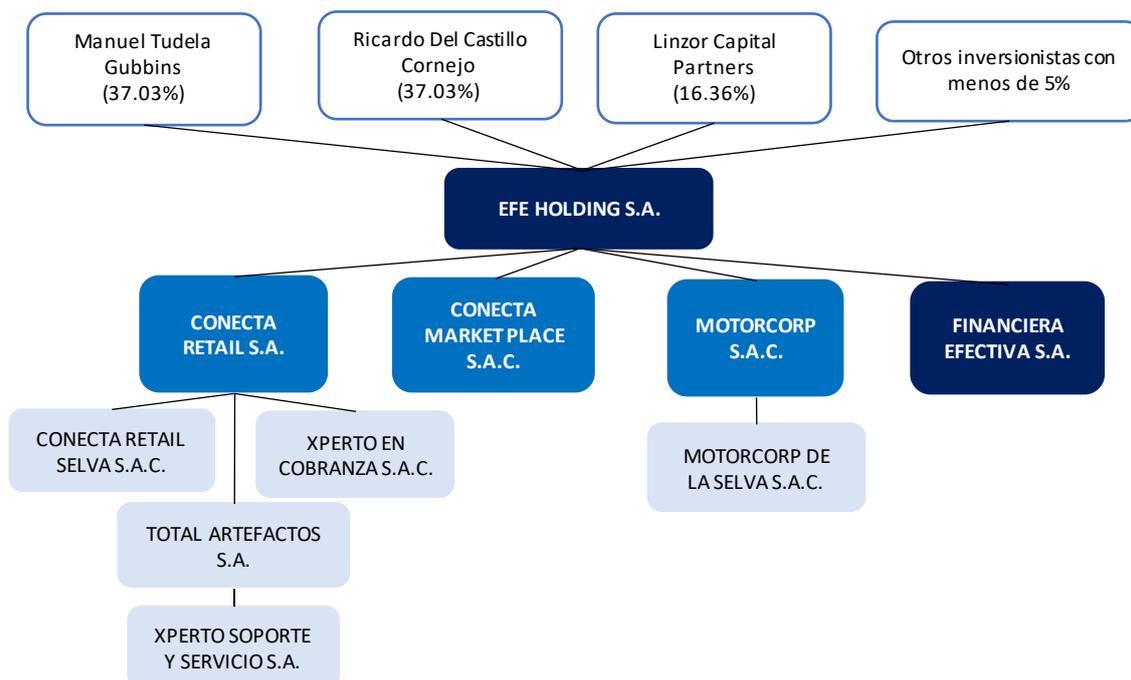
Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de 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 del 2017 a marzo del 2022

Indicadores (en PEN MM)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Mar-21	Mar-22
Disponibles	39.84	59.75	100.81	60.94	230.29	59.61	131.91
Fondos Disponibles	44.05	70.14	122.03	257.76	249.14	270.03	259.83
Créditos Directos	557.87	755.29	850.16	905.19	972.42	911.31	1,029.30
Provisiones	38.04	60.10	58.78	137.66	140.28	175.92	133.37
Activo Total	613.62	825.92	1,003.37	1,131.52	1,211.40	1,106.83	1,283.37
Obligaciones con el Público	342.55	432.64	444.27	515.69	455.19	509.70	445.42
Depósitos de Ahorro	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Depósitos a Plazo	342.55	432.64	444.27	515.69	455.19	509.70	445.42
Pasivo Total	450.21	631.19	753.50	879.08	931.93	873.79	992.99
Patrimonio	163.41	194.73	249.87	252.44	279.47	233.04	290.38
Capital Social	108.13	138.42	166.72	216.31	216.31	216.31	234.44
Resultados Acumulados	19.91	0.00	7.08	7.08	8.15	9.89	8.15
Resultado Neto del Ejercicio	20.40	39.31	55.10	2.12	53.08	4.39	21.72
Ingresos Financieros	235.71	348.59	411.83	330.17	348.72	79.27	98.27
Margen Financiero Bruto	179.61	282.19	337.05	265.22	289.45	62.52	82.00
Margen Financiero Neto	91.11	160.95	182.26	85.95	152.11	26.53	58.91
Margen Operacional Neto	6.43	68.36	89.67	7.52	75.45	8.17	33.45
Resultado Neto del Año	20.40	39.31	55.10	2.12	53.08	4.39	21.72
Liquidez (en %)							
Ratio de Liquidez MN	29.01	43.58	62.26	67.22	58.39	74.37	52.17
Ratio de Liquidez ME	0.00	469.82	3,393.79	575.95	2,266.93	1,078.86	48,458.59
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	12.86	16.21	27.47	49.98	54.73	52.98	58.33
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	151.75	160.69	178.13	148.84	182.81	144.28	201.14
Solvencia (en %)							
Ratio de Capital Global	19.43	18.63	16.28	20.15	18.36	17.71	17.60
Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces)	3.66	4.06	4.02	3.62	4.27	4.00	3.81
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	2.76	3.24	3.02	3.48	3.33	3.75	3.42
Cartera Atrasada / Patrimonio	12.51	13.63	12.22	16.89	11.79	11.63	11.30
Compromiso Patrimonial Neto	-3.86	-7.19	-3.26	-29.13	-25.62	-50.69	-25.16
Calidad de Cartera (en %)							
Cartera Atrasada (CA)	3.66	3.51	3.59	4.71	3.39	2.97	3.19
CA Ajustada	18.30	16.09	19.84	15.18	18.79	14.26	17.75
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.69	6.10	5.96	7.08	7.06	6.34	5.86
CAR Ajustada	20.02	18.34	21.80	17.29	21.88	17.24	20.02
Cartera Pesada (CP)	11.67	12.06	11.29	13.25	9.73	15.92	8.84
CP Ajustada	25.11	23.55	26.21	22.69	24.06	25.70	22.49
Cobertura CA	186.09	226.51	192.46	322.86	425.85	648.94	406.29
Cobertura CAR	119.90	130.37	116.10	214.68	204.28	304.37	221.15
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	58.54	66.17	61.15	113.57	147.43	121.31	145.73
CA - Provisiones / Patrimonio	-10.77	-17.24	-11.30	-37.64	-38.41	-63.85	-34.62
CAR - Provisiones / Patrimonio	-3.86	-7.19	-3.26	-29.13	-25.62	-50.69	-25.16
CP - Provisiones / Patrimonio	16.49	15.78	14.95	-6.52	-16.15	-13.26	-14.41
Normal	78.93	79.08	81.53	61.87	85.42	68.94	85.92
CPP	9.40	8.87	7.18	24.87	4.85	15.14	5.24
Deficiente	4.98	3.94	4.43	2.81	2.20	7.12	2.39
Dudoso	6.35	5.68	5.28	6.12	3.89	7.65	3.84
Pérdida	0.35	2.44	1.58	4.32	3.64	1.14	2.61
Castigos LTM / Créditos Directos	17.91	14.99	20.27	12.34	18.97	13.16	17.71
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	1.77	2.00	2.07	1.90	2.99	1.82	2.45
Rentabilidad y Eficiencia (en %)							
Margen Financiero Bruto	76.20	80.95	81.84	80.33	83.00	78.87	83.45
Margen Financiero Neto	38.65	46.17	44.25	26.03	43.62	33.47	59.95
Margen Operacional Neto	2.73	19.61	21.77	2.28	21.64	10.30	34.04
Margen Neto	8.65	11.28	13.38	0.64	15.22	5.54	22.10
ROAA	3.71	5.47	5.85	0.20	4.68	-0.41	6.03
ROAE	13.42	22.34	24.94	0.81	21.51	-1.76	26.93
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	37.04	32.55	30.46	32.03	32.03	33.49	37.20
Eficiencia Operacional	43.76	38.97	35.12	36.56	38.98	38.04	39.27
Otras Variables							
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	1,824	2,181	2,449	2,691	3,488	2,755	3,773
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	1.80	2.36	2.34	2.86	2.47	2.86	2.43
N° de Personal	1,205	1,254	1,385	1,286	1,344	1,326	1,368
N° de Deudores*	305,852	346,257	347,124	336,407	278,829	330,837	272,825
PG en ME / PE (en %)	0.57	0.96	0.35	-0.19	0.27	0.33	3.96

*N° de Deudores a Mar-22 con data SBS a Feb-22

Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Grupo Económico – A Mar-22


Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 3: Órganos de Gobierno – A Mar-22

Accionistas	Participación (%)
EFE Holding S.A.	99.9%
Tudela Gubbins Manuel Emilio	0.0%
Ricardo Antonio Jorge Del Castillo Cornejo	0.0%
Directorio	
Tudela Gubbins Manuel Emilio	Presidente del Directorio
Ricardo Antonio Jorge Del Castillo Cornejo	Director
Ingham Carlos Gustavo	Director
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director
Castillo Pastor Andrés Eduardo	Director Independiente
Zamora León Jesús Antonio	Director Independiente
Venegas Vidaurre Rafael Wilfredo	Director Independiente
Cartagena Leonel Henrique	Director Independiente
Gutiérrez García Matías	Director
Plana Gerencial	
Iturriaga Travezan Jose Antonio	CEO del Grupo Efe
Del Alcazar Chavez Juan Carlos	Gerente General
Cardenal Prato Manuel Ernesto	Gerente de Administración Y Finanzas
Buendia Sardon Juan Antonio	Gerente de Riesgos
Calderon Mandamiento Javier Eduardo	Gerente Comercial
Castillo Rafael Erika Lyzett	Gerente Legal
Villanueva Cahua Gian Carlo	Gerente Corporativo de Marketing E Innovación
Ponce Carpio Maria Mercedes	Gerente de Cobranzas
Napuri Colombier Aldo Emilio	Gerente de Auditoria Interna
Peñaherrera Gonzales Arnoldo Arturo	Gerente de Banca Preferente
Salazar Paredes Carlos Andres	Gerente de Medios de Pago

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 4: Instrumentos de Deuda – A Mar-22

Detalle	
Denominación	Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables
Tipo de Oferta	Oferta Pública
Monto	Hasta por un monto máximo de PEN 150.0MM
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	Serán definidos en el Prospecto Marco
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en el Acto Complementario
Plazo de valores	No mayor a 365 días
Moneda	PEN o USD
Opción de Rescate	De acuerdo con el artículo 330 de la Ley General y artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores
Usos	Realización de colocaciones a corto plazo Otros usos en el marco de giro de negocio de la Financiera
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor
Agente Colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente de pago	Establecido en el Acto Complementario
Situación	Vigente

Detalle	
Denominación	Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables
Tipo de Oferta	Oferta Pública
Monto	Hasta por un monto máximo de PEN 200.0MM
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	Serán definidos en el Prospecto Marco
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en el Acto Complementario
Plazo de valores	No mayor a 364 días
Moneda	PEN
Opción de Rescate	De acuerdo con el artículo 330 de la Ley General y artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores
Usos	Financiamiento de operaciones crediticias propias de la Financiera Otros usos corporativos
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor
Agente Colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente de pago	Establecido en el Acto Complementario
Situación	Vigente

Detalle	
Denominación	Segundo Programa de Bonos Corporativos
Tipo de Oferta	Oferta Pública y/o Privada
Monto	Hasta por un monto máximo de PEN 200.0MM
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	De acuerdo a documentos complementarios
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en los documentos complementarios de acuerdo con cada emisión
Amortización	El principal será amortizado de manera parcial en las fechas de vencimiento y/o totalmente en la fecha de redención según los documentos complementarios
Moneda	PEN
Opción de Rescate	Parcial o Total establecidos para cada emisión de acuerdo con los Prospectos Complementarios y Contratos Complementarios
Usos	Financiamiento de operaciones crediticias propias de la Financiera
	Sustitución de pasivos
	Otros usos corporativos establecidos en documentos complementario
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor.
	Garantías específicas de acuerdo con los Contratos Complementarios
Representante de Obligacionistas	Banco Interamericano de Finanzas S.A.
Agente Colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente de pago	CAVALI ICVL S.A.
Situación	Vigente

Emisión Bono Corporativo Privado - HMC	
Denominación	Segundo Programa de Bonos Corporativos
Tipo de Oferta	Oferta Privada
Monto	PEN 40.0MM
Plazo	5 años desde fecha de desembolso
Fecha de Emisión	24 de junio del 2022
Moneda	PEN
Tasa de interés	Pendiente con pagos de forma trimestral
Amortización	Pago único del principal al vencimiento
Opción de Rescate	Con pago de los intereses devengados y no pagados más comisión de rescate anticipado (1-27 meses 5%, 28-42 meses 6%, 42 meses a más 2.5%)
Usos	Financiación de clientes de la Financieras Otros usos como Capital de Trabajo
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor.
Resguardos Financieros	Calculados y verificados al cierre de cada trimestre durante la vigencia del bono. 1) Ratio CAR sobre Cartera Bruta menor o igual a 9.20% (en negociación). 2) RCG mayor a 12.0%. 3) Ratio de Provisiones sobre CAR mayor a 95%. 4) Ratio de Liquidez en moneda nacional mayor a 15%.
Representante de Obligacionistas	No asignado
Agente Colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente de pago	CAVALI ICVL S.A.
Situación	En proceso de colocación

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM