

**Financiera Efectiva S.A.**
**Consumo**
**Informe Semestral\***

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

\*Información al 30 de junio del 2022

\*\*Aprobado en comité 28-09-2022

<b>Perspectiva</b>	<i>Estable</i>
--------------------	----------------

**Principales Indicadores**

Indicadores (en PEN MM)	Dic-21	Jun-22
Disponible	230.3	112.7
Créditos Directos	972.4	1,088.7
Provisiones	140.3	140.5
Activo Total	1,211.4	1,247.0
Obligaciones con Público	455.2	439.6
Depósitos de Ahorro	0.0	0.0
Depósitos a Plazo	455.2	439.6
Pasivo Total	931.9	937.5
Patrimonio	279.5	309.5
Capital Social	216.3	234.4
Resultados Acumulados	8.2	8.2
Resultado Neto*	9.9	41.0
Ratio Capital Global (%)	18.4	17.0
ROAE (%)	21.5	30.2
ROAA (%)	4.7	7.0
CA (%)	3.4	3.5
CAR (%)	7.1	5.7
CP (%)	9.7	9.4
CAR Ajustada (%)	21.9	17.4
CP Ajustada (%)	24.1	20.6
Provisiones / CAR (%)	204.3	226.6
Provisiones / CP (%)	147.4	136.6
Ratio de Liquidez MN (%)	58.4	43.3
Ratio de Liquidez ME (%)	2,266.9	8,953.4
Eficiencia Operacional (%)	39.0	37.1
Adeudos / Pasivo Total (%)	23.3	28.2
Castigos LTM	184.4	154.5
PG / PE (en %)	0.3	0.9

\*A jun-21

**Analistas**

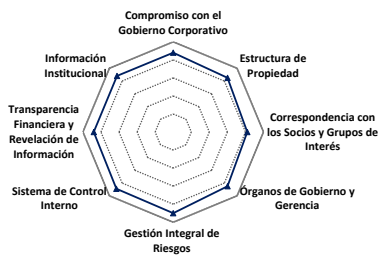
Jonathan Chumbes La Rosa  
 jonathanchumbes@jcrлатam.com  
 Milagros Chanavá Benites  
 milagroschanava@jcrлатam.com  
 (051) 992 737 020

**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:

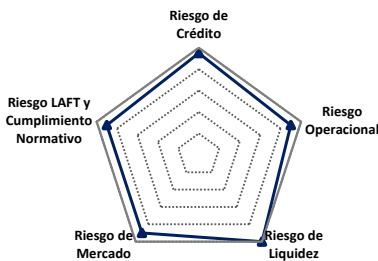
- Estructura del Negocio y Plan Estratégico:** La Financiera, al pertenecer a un Grupo Económico, tiene la visión y alianzas estratégicas compartidas que se materializan con sus acciones en un segmento con bajo nivel de acceso al crédito y reducidos competidores (informal entre nivel socioeconómico C y E de ticket bajo). Esta alianza estratégica se refleja en un alto nivel de productividad y eficiencia por el menor costo de captación de clientes ante el alto tránsito en las tiendas retail donde la Financiera opera, por la sinergia en costos operativos, y por la distribución de productos en las provincias del Perú. La Financiera cuenta con un Plan Estratégico alineado al Grupo y tiene el fin de brindar un ecosistema de productos y servicios financieros en un contexto de transformación digital con énfasis en inversión en tecnología para asegurar los procesos y menores costos operativos. Este desarrollo de ventajas competitivas incrementa las barreras de entrada a potenciales competidores. A junio del 2022, el 62% de la Cartera se generó con productos y canales fuera del Grupo.
- Alta Capacidad de Recuperación por Ventajas Competitivas:** La Financiera tiene un ROAE de 30.2% a junio del 2022, nivel superior del Sistema Financiero (16.4%) y de las entidades especializadas en consumo (9.8%), dentro de un contexto de recuperación económica. 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 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 1,088.7MM (vs. PEN 972.4M a dic-21).
- Adecuada Solvencia y Gestión Integral de Riesgos:** La Financiera mantiene un Ratio de Capital Global (RCG) de 17.02%, nivel por encima del Sistema Financiero (14.8%), en conjunto con una adecuada gestión de cartera reflejada en una Cartera de Alto Riesgo (CAR) de 5.69% y en los castigos efectuados de 12 meses que representaron el 14.2% de los Créditos Directos a junio del 2022. El Ratio de liquidez como promedio mensual en moneda nacional fue 43.3%, nivel superior a las entidades especializadas en consumo (29.6%), y cobertura CAR fue 226.6%, superior a las empresas especializadas en consumo (152.9%).
- 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 Inteligencia Artificial ha permitido a la Financiera tener ventajas competitivas frente a sus competidores. El Índice de Madurez de la Innovación de 87% otorgado en marzo del 2022 fue superior al sector Banca y Seguros (74%). Los Gastos Administrativos fueron 35.6% de los Ingresos Financieros a junio del 2022, nivel inferior significativamente a las entidades especializadas en consumo (59.4%), lo cual reflejó mayor eficiencia en el uso de recursos.

### Buen Gobierno Corporativo



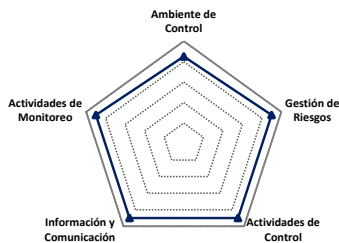
“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

### Gestión Integral de Riesgo



“**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 las acciones y resultados esperados del Plan Estratégico.
- Crecimiento sostenible 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 acciones y proyecciones 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:** “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

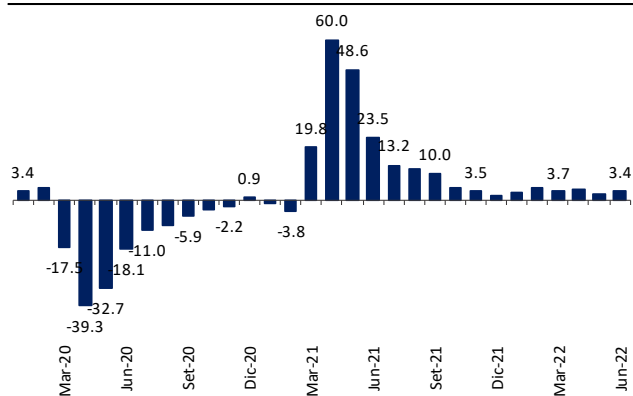
### Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se desacelerará a 3.2% en 2022 y a 2.9% en 2023 (vs. 6.1% a dic-21). Esta reducción tuvo lugar sobre la base de las medidas monetarias desinflationarias por parte de los Gobiernos para controlar el alza de precios, sobre todo en EE. UU. y Europa. A ello, también se adiciona la crisis inmobiliaria en China, la cual condiciona su expectativa de crecimiento y los efectos económicos colaterales de la guerra entre Rusia y Ucrania en el comercio mundial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.8% para el 2022 y 2.7% para el 2023. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 3.0% en 2022 y 2.0% en 2023 (vs. 6.9% a dic-21). A diferencia, el BCRP estima un aumento en menor medida de 2.3% para el 2022 y de 1.8% para el 2023.

### Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a junio del 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 5.39% (vs. 13.4% a dic-21) en un contexto de recuperación económica, a pesar del efecto negativo ocasionado por la emergencia nacional iniciada en marzo del 2020. Se enfatiza la recuperación en los sectores de Derechos de Importación y otros impuestos a los productos (+7.8%), Comercio (+5.3%), Manufactura (+4.0%), y sobre todo Otros servicios en general (+7.1%); en contraste al sector Pesca y Acuicultura (-19.9%). El BCRP enfatiza el dinamismo del Consumo Privado y de Exportaciones. En ese marco, estima un crecimiento de 3.0% para el 2022 y de 3.2% para el 2023, impulsados por la normalización del comportamiento del Gasto y recuperación del sector Servicios. Entre los factores que limitarán al crecimiento se encuentran el estimado nulo de la Inversión Pública en el 2023 y los efectos de la baja expectativa empresarial en los proyectos de producción.

Variación PBI Mensual interanual entre 2020 y jun-22

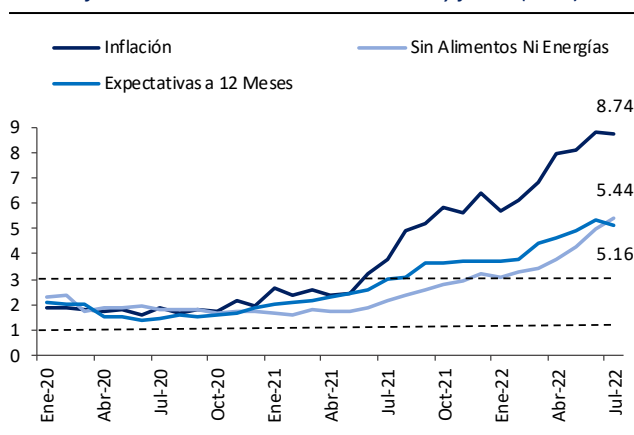


Fuente: INEI / Elaboración: JCR LATAM

### Inflación

A julio del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.74% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (1% a 3%) por decimocuarto mes consecutivo. Este aumento sostenido es originado, principalmente, por los mayores precios internacionales en alimentos y combustibles, así mismo, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 5.44% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el segundo semestre del 2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también se dirijan al rango meta y que el Producto Bruto Interno (PBI) se aproxime al PBI Potencial.

Inflación anual acumulada entre 2020 y jul-22 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 6.75% en setiembre del 2022 (vs. 0.25% a jun-21). La misma que mantiene el requerimiento de encaje en PEN a 6.0% en junio del 2022 y que reflejó la normalización de su postura monetaria sobre la base en retiros de estímulos monetarios. De esta forma, el promedio ponderado de las tasas de interés de los Certificados de Depósitos del BCRP a plazo de 1 día a 3 meses presentó un comportamiento alcista con un nivel de 5.6% a julio del 2022 (vs. 0.3% a jul-21).

### Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2022, el Gobierno de Perú ha tenido 5 presidentes en un contexto de constante crisis y caos político. En el 2021, con el actual gobierno de Pedro Castillo, ya se han dado dos intentos de vacancia presidencial en medio del constante conflicto entre los poderes Ejecutivo y Legislativo. Esto se ve reflejado en cambios permanentes en el gabinete ministerial, altos niveles de desaprobación del presidente (69%) y un proceso de investigación por casos de corrupción por parte de la Fiscalía. Esto eventos reflejan un fuerte impacto en las expectativas empresariales y perspectivas macroeconómicas.

**Riesgo de la Industria**

A junio 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 86.3% de participación del total de PEN 416.3 BN del Sistema Financiero. Los Créditos de Consumo representaron el 20.4% de los Créditos Directos del Sistema. En términos de depósitos, la Banca Múltiple abarcó el 82.0% de participación de un total de depósitos de PEN 396.7BN del Sistema Financiero. En términos de deudores, la Banca Múltiple abarcó el 46.4% de participación de un total de 7.6MM de deudores del Sistema Financiero, seguido las Empresas Financieras con 22.1% y Cajas Municipales con 20.2%.

**Estructura del Sistema Financiero en jun-22**

	Créditos		Depósitos		Deudores	
	En PEN MM	En %	En PEN MM	En %	En MM	En %
Banca Múltiple	359,341	86.3	325,116	82.0	4.69	46.4
Empresas Financieras	13,396	3.2	7,439	1.9	2.23	22.1
CMAC	30,946	7.4	25,298	6.4	2.04	20.2
CRAC	2,336	0.6	1,619	0.4	0.46	4.5
Empresas de Crédito	2,836	0.7			1.79	1.8
Banca Estatal*	7,407	1.8	37,217	9.4	0.51	5.1
<b>Total Sistema Financiero</b>	<b>416,262</b>	<b>100.0</b>	<b>396,689</b>	<b>100.0</b>	<b>7.58</b>	<b>100.0</b>

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al segmentar a las entidades financieras especializadas en el sector Consumo, es decir que cuenten con Créditos de Consumo en más del 50% de sus carteras, se identificaron 11 empresas a junio del 2022. Estas entidades abarcaron PEN 15,566MM de Créditos Directos, PEN 9,759MM de Depósitos y 2.46MM de Deudores. Entre los resultados más relevante de este segmento, se enfatiza la CAR promedio de 7.3%, el RCG promedio de 14.5%, el Ratio de Liquidez en moneda nacional como promedio mensual de 29.6% y el ROEA promedio de 9.8%.

**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 a junio del 2022. Adicionalmente, el ticket promedio de los Créditos Directos de Consumo del mercado en análisis se estableció entre PEN 2K y PEN 4K. Al verificar las entidades se identificó a: Banco Falabella, Banco Ripley y la Financiera. Cabe mencionar que tanto la primera y como la segunda entidad mencionada tienen una alta presencia de Créditos Revolvente mediante tarjetas de crédito en sus Carteras de Crédito Directo.

**Sector Consumo No Revolvente a jun-22**

Entidad	Tipo de Institución	N° de Deudores	Cartera Consumo (en PEN MM)	Ticket Promedio (en PEN)	Préstamo No Revolvente (en PEN MM)
<b>B. Falabella Perú</b>	<b>Banca</b>	<b>1,048,911</b>	<b>3,650</b>	<b>3,479</b>	<b>2,044</b>
<b>B. Ripley</b>	<b>Banca</b>	<b>436,103</b>	<b>1,604</b>	<b>3,678</b>	<b>833</b>
B. de Comercio	Banca	42,958	1,484	34,539	1,135
Alfin Banco	Banca	85,230	431	5,058	431
Crediscotia Financiera	Financiera	331,610	2,294	6,918	1,401
Mitsui Auto Finance	Financiera	17,806	727	40,830	727
<b>Financiera Efectiva</b>	<b>Financiera</b>	<b>265,001</b>	<b>779</b>	<b>2,940</b>	<b>756</b>
EDPYME Santander	EDPYME	37,677	873	23,169	873

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A junio del 2022, entre las entidades mencionadas, la Financiera fue la tercera en términos de Activos (PEN 1,247MM), Créditos Directos (PEN 1,089MM) con una CAR de 5.69% y CAR Ajustada de 17.41%. No obstante, el ROEA de 30.24% de la Financiera fue ampliamente superior en el sector de análisis. También, tuvo el RCG de 17.02% más alto y un adecuado Ratio de Liquidez en moneda nacional en promedio mensual de 43.28%. Los Gastos Administrativos representaron 35.6% de los Ingresos Financieros, nivel más eficiente ampliamente del grupo mencionado.

**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 30 de junio 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 182 oficinas a junio del 2022. La Financiera 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 junio del 2022, la Financiera ha emitido valores en PEN 483MM en el mercado de capitales y tiene Depósitos a Plazo Fijo por PEN 444.6MM. 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. A junio del 2022, el número de trabajadores fue 1,399 (vs. 1,324 a jun-21).

### 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, Juntoz 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 para el 2022 alcancen los PEN 410.9MM con una Utilidad Neta de PEN 63.2MM. 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 45.4MM a junio 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 60 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, Curacao y Tiendas Efe, (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 junio 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 y las 2 acciones restantes por los 2 accionistas principales del Grupo Económico.

### Órganos de Gobierno

En marzo del 2022, se ratificó el Directorio de la Financiera, cual está 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). 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 junio del 2022, mantiene una red de 182 oficinas a nivel nacional con presencia en todas las provincias del Perú. Lima y Callao concentran el mayor número de oficinas (46), seguido por Piura (16), Junín (11) y La Libertad (11). En ese marco, Lima y Callao aglomeró 44.0% de Créditos Directos y el 100% de los Depósitos. En comparación al Sistema Financiero, la Cartera presenta niveles favorables de diversificación de portafolio a nivel geográfico. Cabe mencionar que el 100% de los créditos hipotecarios en el marco MiVivienda se encuentran colocados en Lima. 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. 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. 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.

### Limites Individuales y Globales

En el periodo de análisis, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. A junio 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 relevantes como el Reglamento de Directorio. 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 informes de Gobierno Corporativo ni de Autoevaluación de Directorio, estos no son 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 junio del 2022. Esta empresa es propietaria del Grupo EFE, el cual integra, a marzo del 2022, a las empresas: Conecta Retail S.A., Motocorp 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 junio 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.

### **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 junio 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

el informe de avance del primer cuatrimestre del Plan de Trabajo de Auditoría Interna, al 30 de abril del 2022, se ejecutó el 89% de las actividades programadas y no programadas, 43 actividades en total, 3 actividades se reprogramaron para los meses siguientes 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. 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). De acuerdo con el Informe de Inspección de la SBS más reciente, se cerró 9 recomendaciones realizadas en los años previos y se mantiene 16 en proceso de implementación.

### 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 Avance Cuatrimestral de Plan de Trabajo 2021 fue finalizado el 17 de mayo 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.

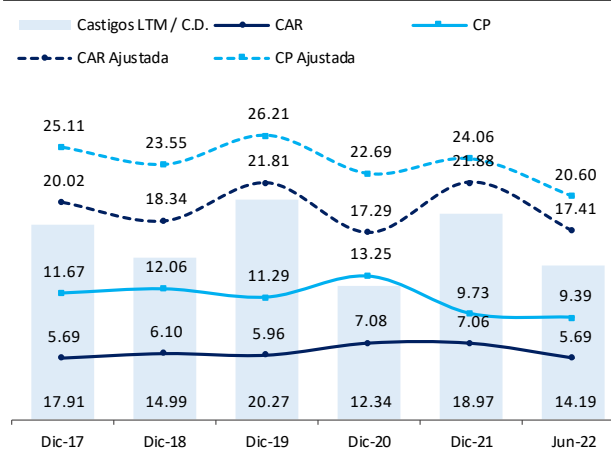
### Gestión Integral de Riesgos

#### Riesgo Crediticio

Entre el 2017 y junio del 2022, 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 16.90% en los últimos 5 cierres anuales. Al cierre del 2021, la CAR representó 7.06% de los Créditos Directos, nivel superior al periodo pre-pandemia (vs. 5.96% a dic-19) en un contexto de efectos negativos en el sistema financiero. En específico, La CAR Consumo representó 8.37% (vs. 8.63% a dic-20 y 6.31 a dic-19), la CAR Hipotecario 3.78% (vs. 2.98% a dic-

20 y 1.09% a dic-19) y la CAR MYPE 5.17% (vs. 3.30% a dic-20 y 9.25% a dic-19). Los castigos realizados en el 2021 fueron el 19.0% Créditos Directos en el 2021 (vs. 12.3% a dic-20 y 20.3% a dic-19), mientras que la CAR Ajustada ascendió a 21.88% (vs. 17.29% a dic-20 y 21.80% a dic-19). A junio del 2022, la CAR descendió a 5.69% por la reducción de la CAR Consumo (-2.0%) y CAR Hipotecario (-1.2%), a diferencia del deterioro en CAR MYPE (+3.3%) respecto a diciembre del 2021. Los castigos realizados en los 12 meses previos representaron 14.19% de los Créditos Directo y la CAR Ajustada disminuyó a 17.41%. Las reprogramaciones individuales y masivas por emergencia nacional COVID-19 descendió a representar 1.14% de Créditos Directos (vs. 3.04% a dic-21). La CAR en porcentaje de la Financiera se mantuvo por debajo de las entidades especializadas en Consumo (17.92%).

Indicadores de Calidad de Cartera (en %)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

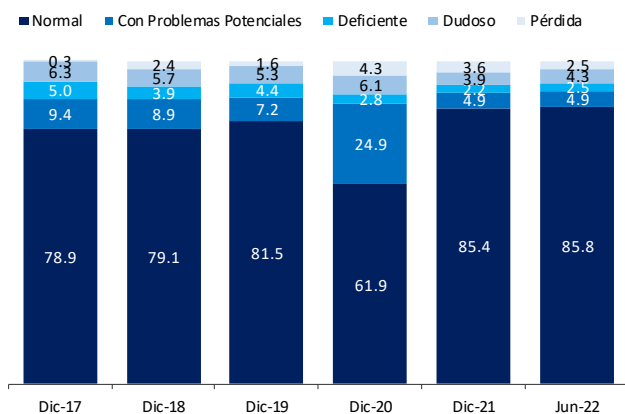
Respecto a la CP según criterio SBS, este no ha presentado variaciones significativas durante el periodo de análisis. Al cierre del 2021, el nivel descendió a 9.73%, inferior al año previo (vs. 13.25% a dic-20) por el aumento considerado de la categoría Normal de los deudores respecto al año previo, 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. 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).

A junio del 2022, la CP continuó en descenso y fue 9.39%, nivel por debajo de las entidades especializadas en Consumo (12.40%) debido a la reducción de la CAR Consumo (-0.28%) y CP Hipotecario (-1.25%), a diferencia



del deterioro en CP MYPE (+0.45%) respecto al cierre del 2021.

*Cartera por Categoría de Deudor (en %) – Criterio SBS*

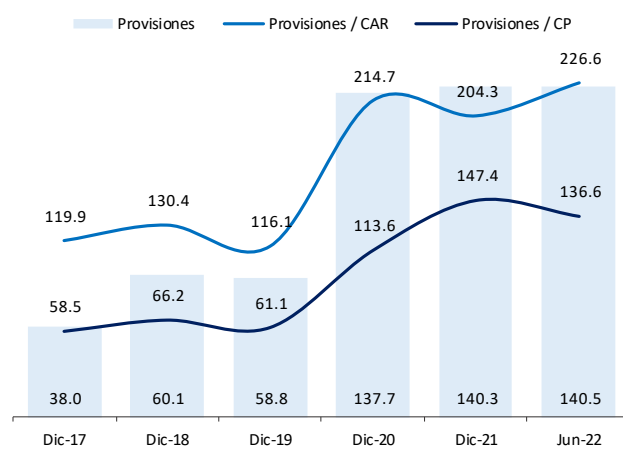


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

En relación con la cobertura de la cartera, entre el 2017 y junio del 2022, se observa que las provisiones para créditos de cobranza dudosa como porcentaje de la CAR presentaron niveles superiores al 100%. Los 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 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%.

A junio del 2022, las provisiones para Créditos Directos fueron PEN 140.5MM, compuestas por provisiones voluntarias (49.9%) y específicas (43.8%) principalmente. La cobertura CAR ascendió a 226.6%, nivel superior al promedio de las entidades especializadas en Consumo (152.9%). La cobertura CP fue 136.6%, lo cual reflejó que los indicadores de cobertura tuvieron niveles adecuados y sostenidos en el periodo de análisis. El 74.4% de Créditos Directos no mantiene garantías y el 16.6% presentan garantías no preferidas.

*Indicadores de Cobertura (en %)*



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

### Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

A junio del 2022, la Posición Global de sobrecompra en moneda extranjera de la Financiera ascendió a PEN 2.6MM (+PEN 1.8MM a dic-21), dentro del límite regulatorio, el cual representó el 0.92% 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 junio 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 3.60% (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 0.18% (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 0.24% 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

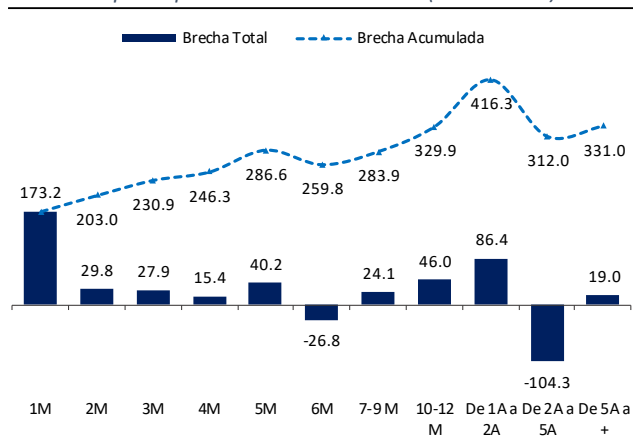
La Financiera, de acuerdo con su complejidad del negocio, se ha alineado con el marco de gestión de riesgo con el Estándar Alternativo (AS/NZS ISO 31000:2009) al proporcionar un marco más práctico en la identificación y evaluación de riesgos en comparación al convencional. La Financiera utiliza el Método 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. Durante el primer semestre del 2022, se contabilizaron 79 eventos que generaron una pérdida neta de PEN 0.11MM (vs. 145 y PEN 0.94MM a jun-21). Entre los eventos más resaltantes están los daños a activos materiales (58%) y ejecución, entrega y gestión de procesos (25%). De acuerdo con los informes de atención al cliente, durante el segundo trimestre, el promedio de días de atención fue 14 días desde el ingreso de nuevos reclamos (vs. 13 días a mar-22), nivel favorable en comparación al promedio del 2021 con 25.3 días. Respecto a los requerimientos de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional, a junio del 2022, fue PEN 20.2MM (vs PEN 19.4MM a dic-21).

### Riesgo de Liquidez

A junio del 2022, el Ratio de Liquidez como promedio mensual en moneda nacional fue 43.28% (vs 58.39% a dic-21), dentro de los requerimientos de la SBS. Así mismo, se mantuvo por encima del Sistema Financiero (27.6%) y de las entidades especializadas en Consumo (29.6%). 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 71.27% (vs 76.18% a dic-21) y el Ratio de Cobertura de liquidez en moneda nacional fueron 209.6% (vs 268.9% a dic-21). Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 6.4% y 8.8% de los depósitos totales respectivamente (vs. 13.6% y 17.0% a dic-21). El riesgo de liquidez en el calce de plazo se encuentra con una cobertura adecuada en base a la brecha acumulada positiva de PEN 331.0MM (vs. 303.2MM a dic-21), el cual representa 118.6% 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.

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN MM)



Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

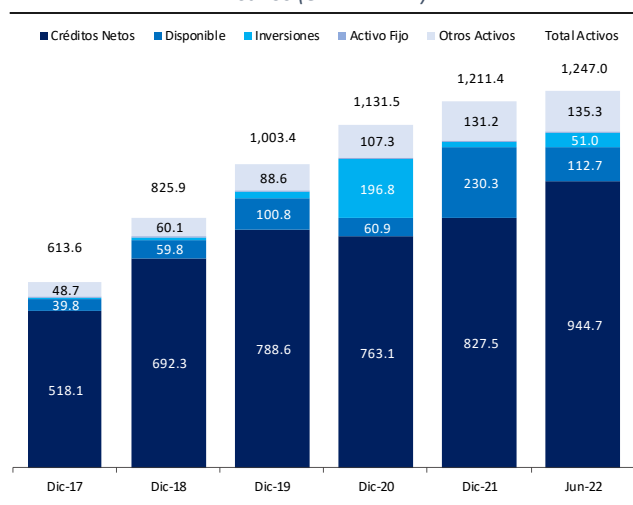
### Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

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 el 1er Informe Semestral de Cumplimiento Normativo del 2022, se identificaron 65 operaciones inusuales con un monto transado de PEN 18.6MM, se cumplió con el 54.5% del Programa Anual de Trabajo y se aplicó 1 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 junio del 2022, 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. Durante el 2020, las Inversiones Netas, principalmente en 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-19 y político. De esta forma, al cierre del 2021, el Disponible ascendió a PEN 230.3MM (vs. PEN 60.9MM a dic-20) por el vencimiento de Inversiones (-PEN 178.0MM) y el aumento de Créditos Netos (+PEN 64.4MM) respecto al año previo. A junio del 2022, los activos ascendieron a PEN 1,247.0MM (+PEN 35.6MM respecto a dic-21) por el incremento de Crédito Neto (+PEN 117.3MM) y de Inversiones (+PEN 32.1MM) en valores emitidos por el BCRP, en contraste con la disminución del Disponible (-PEN 117.6MM), la cual presentó niveles altos al cierre del 2021 como medida de precaución ante impactos por inestabilidad política y económica, el Disponible fue PEN 112.7MM (vs. PEN 60.9MM a dic-19). La composición de los activos se basó en Créditos Netos con 75.8% y Disponible con 9.0%.

**Activos (en PEN MM)**


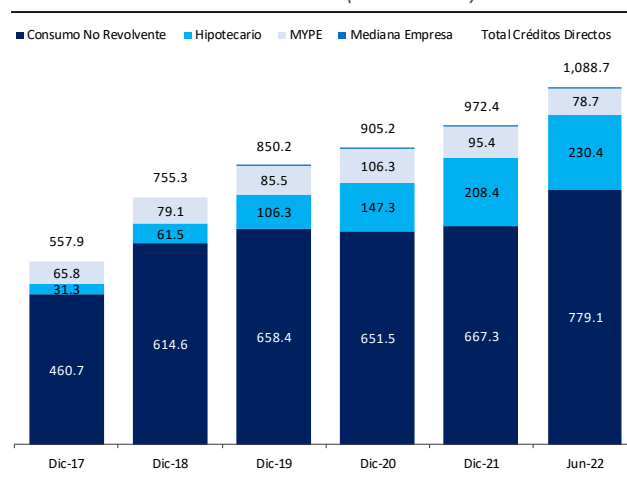
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición**

Entre el 2017 y junio del 2022, los Créditos Directos presentaron un comportamiento ascendente, el cual alcanzó PEN 972.4MM al cierre del 2021 (vs. PEN 557.9MM a dic-17) con la participación significativa de créditos de Consumo No Revolvente, lo cuales 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 (vs. PEN 65.8MM a dic-17). Cabe mencionar que, desde el 2019, la cartera Hipotecaria 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 a la cantidad de deudores. De la misma forma, el ticket promedio del crédito Hipotecario aumentó a PEN 76.1K (vs. PEN 59.1K a dic-17) y del crédito MYPE a PEN 6.5K (vs. PEN 5.4K a dic-17). 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) al cierre del 2021.

A junio del 2022, los Créditos Directos aumentaron a PEN 1,088.7MM por el aumento del crédito de Consumo (+PEN 111.8MM) e Hipotecario (+PEN 22.0MM) respecto al cierre del 2021, a diferencia del crédito MYPE (-PEN 16.7MM). El ticket promedio estimado del crédito Hipotecario fue PEN 76.8K, del crédito MYPE fue PEN 7.1K, y del crédito Consumo fue PEN 2,940. Los 10 y 20 deudores principales representaron 0.26% y 0.46% de los Créditos Directos y 1.02% y 1.81% del Patrimonio Efectivo respectivamente.

**Créditos Directos (en PEN MM)**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la situación de crédito, la participación de los créditos vigentes aumentó a 94.3% a junio del 2022 (vs. 92.9% a dic-21). Cabe mencionar que la participación de créditos restructurados y refinanciados se redujo a 2.2% (-1.5%) durante el primer semestre del 2022. Cabe mencionar que el número de deudores continuó una dinámica descendente desde el segundo semestre del 2020 y fue 277.9K a junio del 2022 (vs. 340.9K a jun-20).

*Situación de Créditos Directos (en %)*

Situación del Crédito	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Vigentes	94.3%	93.9%	94.1%	92.9%	92.9%	94.3%
Reestructurados y Refinanciados	2.0%	2.6%	2.4%	2.4%	3.7%	2.2%
Vencidos	3.7%	3.5%	3.6%	4.7%	3.3%	3.4%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

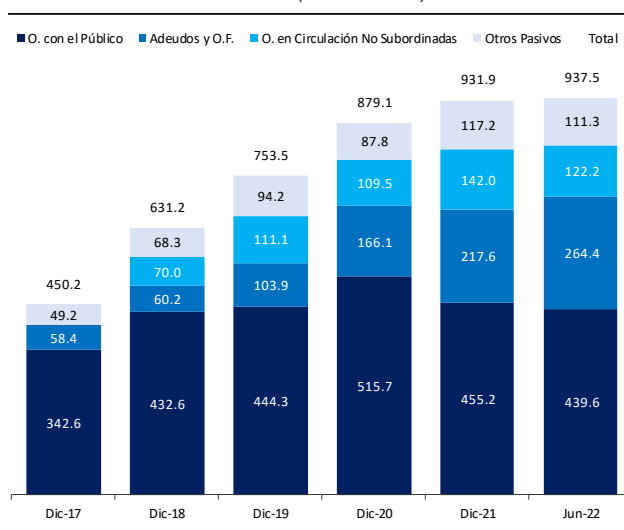
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los Créditos Directos a nivel geográfico, a junio del 2022, el 43.3% provienen de Lima (vs 19.0% a dic-17) con 44 oficinas, seguido de Piura con 10.2% (vs. 10.7% a dic-17) con 16 oficinas. A nivel región, el Centro posee el 56.2% de los créditos directos con el 46.7% de oficinas, el Norte tiene el 26.7% de los créditos directos con el 27.5% de oficinas, el Oriente tiene el 11.6% de los Créditos Directos con el 13.7% de oficinas, y el Sur tiene el 5.5% de los Créditos Directos con el 12.1% de oficinas.

### Estructura de Pasivos

Entre el 2017 y junio del 2022, 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. Las Obligaciones con el Público están basados en Depósitos a Plazo y tienen 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).

A junio del 2022, los pasivos ascendieron a PEN 937.5MM (+PEN 5.5MM respecto a dic-21) por el aumento de Adeudos y O.F. para financiamiento de la cartera (+PEN 46.8MM), en contraste a la reducción de Instrumentos de Deuda (-PEN 19.8MM) por las amortizaciones de los Certificados de Depósitos y Bonos Corporativos, y Obligaciones con el Público (-PEN 15.6MM) por los menores depósitos a plazo respecto al cierre del 2021. La composición se basó en Obligaciones con el Público con 46.9%, Adeudos y O.F. con 28.2% e Instrumentos de Deuda con 13.0%.

*Pasivos (en PEN MM)*


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

### Fondeo: Evolución y Composición

Entre el 2017 y junio del 2022, las fuentes de fondeo han presentado cambios. 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. De esta manera, 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 mencionado. La estrategia fue favorable en el contexto de retiros de depósito por los efectos económicos negativos de la COVID-19.

A junio del 2022, las Obligaciones con el Público representaron el 47.2% del fondeo, los Adeudos y O.F. el 28.4% y los Instrumentos de Deuda el 13.1%. A nivel geográfico, los depósitos se concentran totalmente en Lima. Los Adeudos están representado en su totalidad por COFIDE que administra la línea del Fondo Mi Vivienda, y los Instrumento de Deuda por 14.3% de Bonos Corporativos y 85.7% de Certificados de Depósitos Negociables. Respecto al Fondo de Seguro de Depósitos (FSD), el 48.1% de los depósitos abarcó menos o igual al 100% del FSD, el cual integra el 79.4% del total de depositantes.

### Solvencia

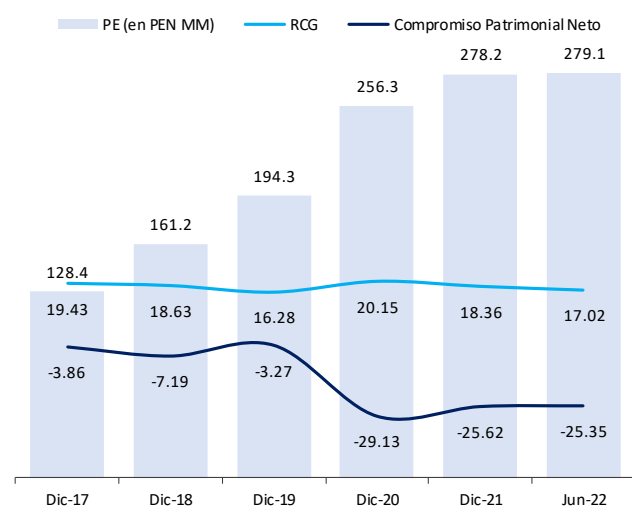
Entre el 2017 y junio del 2022, el RCG ha presentado un comportamiento estable, ya que el ratio se situó en 18.36% al cierre del 2021 y se mantuvo por encima del Sistema Financiero (14.8%) y del sector Consumo (14.5%). El Patrimonio Efectivo ha presentado una evolución favorable de PEN 128.4MM al cierre del 2017 a PEN 278.2MM al cierre del 2021 por la capitalización de utilidades principalmente. Cabe mencionar que, al cierre del 2021, la mejora en la calidad de créditos de la cartera permitió que el requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo de Crédito por parte el Regulador se reduzca en contraste al aumento de Créditos Directos del periodo. El Compromiso Patrimonial Neto fue -25.6% al cierre del



2021 (vs -29.1% en dic-2020), lo cual implicó un adecuado respaldo patrimonial.

A junio del 2022, el RCG descendió a 17.02% por el aumento en mayor proporción del requerimiento por Riesgo por Crédito (+8.1%) ante la mayor cartera en comparación al aumento del Patrimonio Efectivo (+0.3%) respecto al cierre del 2021. No obstante, este ratio se coloca por encima del Sistema Financiero (14.8%) y de las entidades especializadas en Consumo (14.5%). El Compromiso Patrimonial Neto se mantuvo en -25.4%, nivel adecuado y sostenible en el periodo de análisis.

*Indicadores de Solvencia (en %)*



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

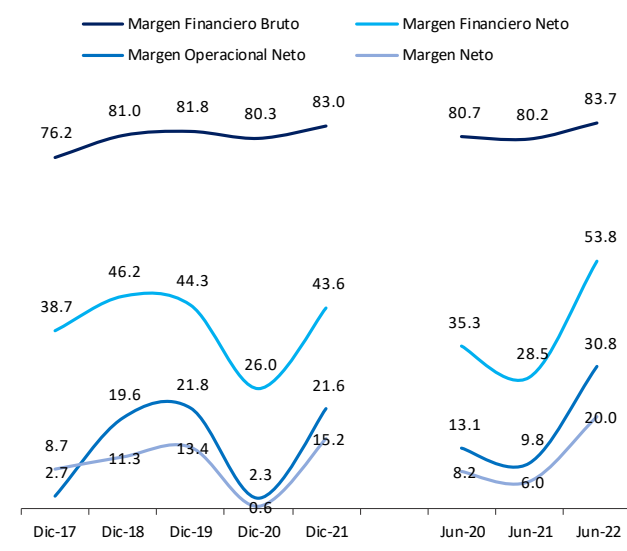
### Rentabilidad y Eficiencia

Los Ingresos Financieros han presentado diferentes tendencias en el periodo de análisis, ya que el monto ascendió los 3 primeros años 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 en Obligaciones con el Público y en gasto de Provisiones para Créditos Directos principalmente (-PEN 41.9MM). 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 en comparación a los Gastos Administrativos. 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).

A junio del 2022, los Ingresos Financieros ascendieron a PEN 205.2MM (vs. PEN 165.7MM a jun-21) por la recuperación de actividad de la Financiera en conjunto con estrategias adecuadas de colocación y de cobranza, el Margen Financiero Neto fue 53.8% (vs. 28.5% a jun-21) por el menor gasto de Provisiones para Créditos Directos (-PEN 24.5MM) respecto al primer semestre del 2021, reflejo de

mejora en la calidad de la cartera. Esto permitió un Margen Neto de 20.0% por el aumento de Ingreso por Servicios Financieros netos principalmente con relacionadas y el incremento en menor proporción de los Gastos Administrativos en comparación a los Ingresos Financieros. De esta forma, el Resultado Neto fue PEN 41.0MM (vs. 6.0% y PEN 9.9MM respectivamente a jun-21).

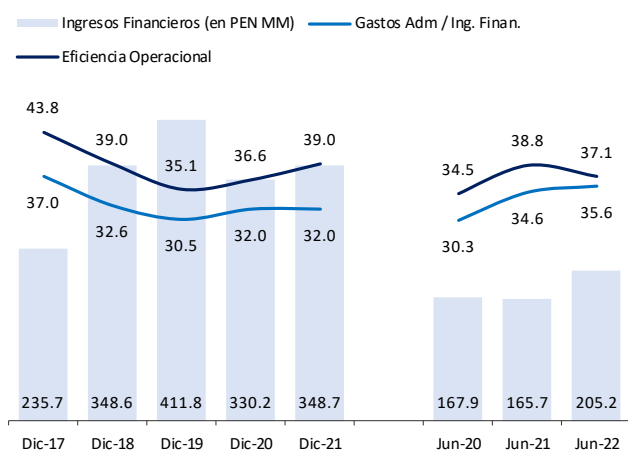
*Márgenes de Rentabilidad (en %)*



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, la Financiera ha mantenido resultados positivos en el ROAA y ROAE en los cierres entre el 2017 y 2021, a pesar de los efectos económicos y financieros negativos de la emergencia nacional. El ROAA ascendió a 4.68% (vs. 5.85% a dic-19 y 0.20% a dic-20) y el ROAE representó el 21.51% (vs. 13.38% a dic-19 y 0.81% a dic-20) al cierre del 2021. Estos indicadores mencionados presentaron una tendencia positiva durante los 3 primeros años de análisis y posteriormente fueron afectados por la emergencia mencionada. Cabe resaltar que tanto la Financiera como el Sistema Financiero se encuentra en un periodo de recuperación económica y financiera postpandemia.

A junio del 2022, el ROAE ascendió a 30.24%, por encima del Sistema Financiero (16.4%) y de las entidades especializadas en Consumo (9.8%). De la misma forma, el ROAA ascendió a 7.00% por el incremento de los Ingresos Financieros en comparación al aumento del Activo Promedio.

**Indicadores de Gestión (en %)**


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los Gastos Administrativos presentaron una tendencia en aumento los 3 primeros años entre 2017 y 2019, y se contrajeron durante el 2020, inicio de la emergencia sanitaria nacional. Al cierre del 2021, los Gastos Administrativos ascendieron a PEN 127.1MM (vs. PEN 125.4MM a dic-19 y PEN 105.8MM a dic-20) y representaron 32.0% de los Ingresos Financieros del 2021 (vs. 30.5% a dic-19) por aumento de la actividad comercial de la Financiera. La Eficiencia Operativa alcanzó 39.0% (vs. 35.1% a dic-19) por el menor nivel de Ingresos Financieros en recuperación postpandemia.

A junio del 2022, los Gastos Administrativos (PEN 73.0MM) representaron 35.6% de los Ingresos Financieros (vs. 34.6% a jun-21), nivel de eficiencia por encima del Sistema Financiero (55.6%) y de las entidades especializadas en Consumo (59.4%), y la Eficiencia Operativa fue 37.1% (vs. 38.8% a jun-21) por el incremento de ingresos por Servicios Financiero a PEN 37.9MM (vs. PEN 27.1MM a jun-21).

## Instrumentos de Deuda

### Depósitos a Plazo

A junio del 2022, el monto de los depósitos a plazo con vencimiento de 1 año a menos asciende a PEN 54.00MM.

### Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo en circulación 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. Al 30 junio 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 30 de junio del 2022, la emisión se encuentra vigente.

### Depósitos a Mediano y Largo Plazo

A junio del 2022, el monto de los depósitos a plazo con vencimiento de 1 año a más asciende a PEN 385.63MM.

### Segundo Programa de Bonos Corporativos

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 200.0MM en total 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. Al 30 de junio del 2022, la emisión se encuentra 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 28 de setiembre del 2022 *otorgar* la clasificación de Fortaleza Financiera e Instrumentos de Deuda concedida Financiera Efectiva S.A.

	<b>Clasificación</b>	<b>Perspectiva</b>
<b>Fortaleza Financiera</b>	A	Estable
<b>Depósitos a Plazo</b>	CP1	-
<b>Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables</b>	CP1	-
<b>Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables</b>	CP1	-
<b>Depósitos de Mediano y Largo Plazo</b>	AA	-
<b>Segundo Programa de Bonos Corporativos</b>	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. Mantienen 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**

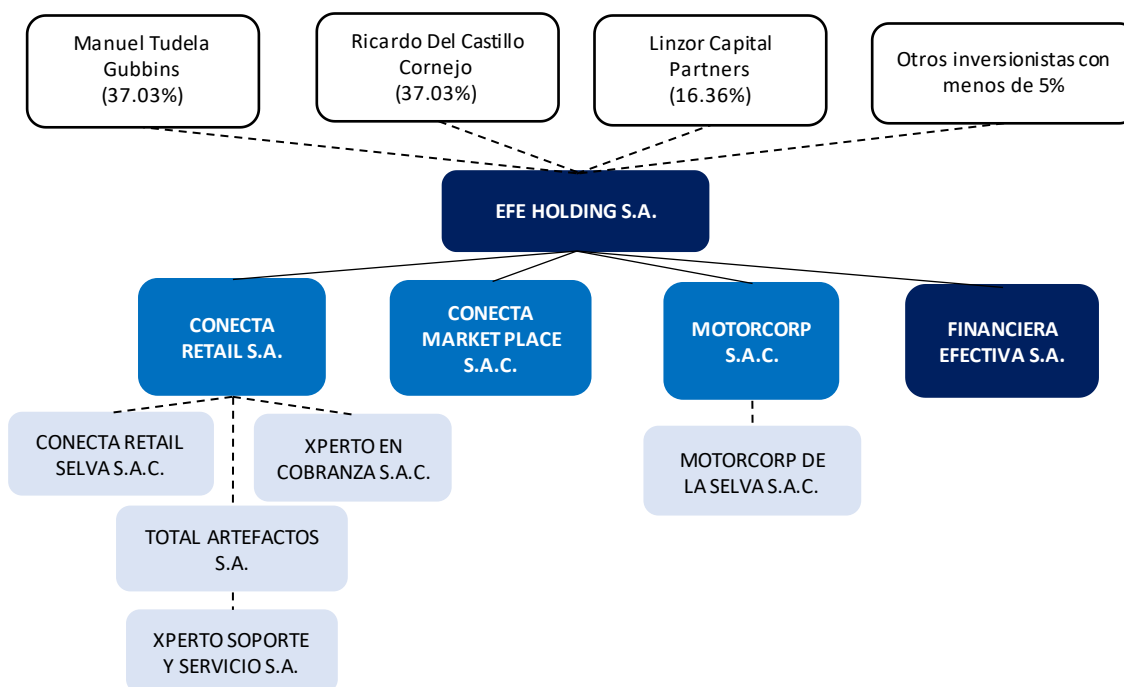
Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de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

<b>Indicadores (en PEN MM)</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Jun-21</b>	<b>Jun-22</b>
Disponible	39.84	59.75	100.81	60.94	230.29	<b>116.37</b>	<b>112.72</b>
Fondos Disponibles	44.05	70.14	122.03	257.76	249.14	<b>287.45</b>	<b>163.68</b>
Créditos Directos	557.87	755.29	850.02	905.07	972.42	<b>906.50</b>	<b>1,088.71</b>
Provisiones	38.04	60.10	58.78	137.66	140.28	<b>166.17</b>	<b>140.46</b>
Activo Total	613.62	825.92	1,003.37	1,131.52	1,211.40	<b>1,135.47</b>	<b>1,247.00</b>
Obligaciones con el Público	342.55	432.64	444.27	515.69	455.19	<b>458.40</b>	<b>439.63</b>
Depósitos de Ahorro	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Depósitos a Plazo	342.55	432.64	444.27	515.69	455.19	<b>458.40</b>	<b>439.63</b>
Pasivo Total	450.21	631.19	753.50	879.08	931.93	<b>897.11</b>	<b>937.48</b>
Patrimonio	163.41	194.73	249.87	252.44	279.47	<b>238.36</b>	<b>309.52</b>
Capital Social	108.13	138.42	166.72	216.31	216.31	<b>216.31</b>	<b>234.44</b>
Resultados Acumulados	19.91	0.00	7.08	7.08	8.15	<b>9.89</b>	<b>8.15</b>
Resultado Neto del Ejercicio	20.40	39.31	55.10	2.12	53.08	<b>9.91</b>	<b>40.96</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>235.71</b>	<b>348.59</b>	<b>411.83</b>	<b>330.17</b>	<b>348.72</b>	<b>165.73</b>	<b>205.24</b>
Margen Financiero Bruto	179.61	282.19	337.05	265.22	289.45	<b>132.90</b>	<b>171.71</b>
Margen Financiero Neto	91.11	160.95	182.26	85.95	152.11	<b>47.21</b>	<b>110.49</b>
Margen Operacional Neto	6.43	68.36	89.67	7.52	75.45	<b>16.29</b>	<b>63.13</b>
Resultado Neto del Año	20.40	39.31	55.10	2.12	53.08	<b>9.91</b>	<b>40.96</b>
<b>Liquidez (en %)</b>							
Ratio de Liquidez MN	29.01	43.58	62.26	67.22	58.39	<b>67.93</b>	<b>43.28</b>
Ratio de Liquidez ME	0.00	469.82	3,393.79	575.95	2,266.93	<b>4,400.94</b>	<b>8,953.42</b>
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	12.86	16.21	27.47	49.98	54.73	<b>62.71</b>	<b>37.23</b>
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	151.75	160.69	178.10	148.81	182.81	<b>161.50</b>	<b>215.69</b>
<b>Solvencia (en %)</b>							
Ratio de Capital Global	19.43	18.63	16.28	20.15	18.36	<b>17.24</b>	<b>17.02</b>
Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces)	3.66	4.06	4.02	3.62	4.27	<b>4.11</b>	<b>3.59</b>
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	2.76	3.24	3.02	3.48	3.33	<b>3.76</b>	<b>3.03</b>
Cartera Atrasada / Patrimonio	12.51	13.63	12.22	16.89	11.79	<b>17.15</b>	<b>12.28</b>
Compromiso Patrimonial Neto	-3.86	-7.19	-3.27	-29.13	-25.62	<b>-37.16</b>	<b>-25.35</b>
<b>Calidad de Cartera (en %)</b>							
Cartera Atrasada (CA)	3.66	3.51	3.59	4.71	3.39	<b>4.51</b>	<b>3.49</b>
CA Ajustada	18.30	16.09	19.84	15.18	18.79	<b>20.49</b>	<b>15.48</b>
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.69	6.10	5.96	7.08	7.06	<b>8.56</b>	<b>5.69</b>
CAR Ajustada	20.02	18.34	21.81	17.29	21.88	<b>23.87</b>	<b>17.41</b>
Cartera Pesada (CP)	11.67	12.06	11.29	13.25	9.73	<b>14.13</b>	<b>9.39</b>
CP Ajustada	25.11	23.55	26.21	22.69	24.06	<b>28.47</b>	<b>20.60</b>
Cobertura CA	186.09	226.51	192.49	322.90	425.85	<b>406.58</b>	<b>369.63</b>
Cobertura CAR	119.90	130.37	116.11	214.71	204.28	<b>214.13</b>	<b>226.60</b>
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	58.54	66.17	61.15	113.57	147.43	<b>129.32</b>	<b>136.61</b>
CA - Provisiones / Patrimonio	-10.77	-17.24	-11.30	-37.64	-38.41	<b>-52.57</b>	<b>-33.10</b>
CAR - Provisiones / Patrimonio	-3.86	-7.19	-3.27	-29.13	-25.62	<b>-37.16</b>	<b>-25.35</b>
CP - Provisiones / Patrimonio	16.49	15.78	14.95	-6.52	-16.15	<b>-15.80</b>	<b>-12.16</b>
Normal	78.93	79.08	81.53	61.87	85.42	<b>75.71</b>	<b>85.75</b>
CPP	9.40	8.87	7.18	24.87	4.85	<b>10.16</b>	<b>4.86</b>
Deficiente	4.98	3.94	4.43	2.81	2.20	<b>4.77</b>	<b>2.54</b>
Dudoso	6.35	5.68	5.28	6.12	3.89	<b>7.56</b>	<b>4.32</b>
Pérdida	0.35	2.44	1.58	4.32	3.64	<b>1.80</b>	<b>2.53</b>
Castigos LTM/ Créditos Directos	17.91	14.99	20.27	12.34	18.97	<b>20.11</b>	<b>14.19</b>
CA con más de 90d de atraso/ Créditos Directos	1.77	2.00	2.07	1.90	2.99	<b>3.36</b>	<b>2.86</b>
<b>Rentabilidad y Eficiencia (en %)</b>							
Margen Financiero Bruto	76.20	80.95	81.84	80.33	83.00	<b>80.19</b>	<b>83.66</b>
Margen Financiero Neto	38.65	46.17	44.25	26.03	43.62	<b>28.49</b>	<b>53.83</b>
Margen Operacional Neto	2.73	19.61	21.77	2.28	21.64	<b>9.83</b>	<b>30.76</b>
Margen Neto	8.65	11.28	13.38	0.64	15.22	<b>5.98</b>	<b>19.96</b>
ROAA	3.71	5.47	5.85	0.20	4.68	<b>-0.15</b>	<b>7.00</b>
ROAE	13.42	22.34	24.94	0.81	21.51	<b>-0.67</b>	<b>30.24</b>
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	37.04	32.55	30.46	32.03	32.03	<b>34.61</b>	<b>35.55</b>
Eficiencia Operacional	43.76	38.97	35.12	36.56	38.98	<b>38.76</b>	<b>37.09</b>
<b>Otras Variables</b>							
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	1,824	2,181	2,449	2,690	3,488	<b>2,877</b>	<b>3,991</b>
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	1.80	2.36	2.34	2.86	2.47	<b>2.55</b>	<b>2.44</b>
N° de Personal	1,205	1,254	1,385	1,286	1,344	<b>1,324</b>	<b>1,383</b>
N° de Deudores	305,852	346,257	347,124	336,407	278,829	<b>315,064</b>	<b>272,825</b>
PG en ME/ PE (en %)	0.57	0.96	0.35	-0.19	0.27	<b>0.39</b>	<b>0.92</b>

*Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM*

*Anexo 2: Grupo Económico – A Jun-22*


Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

*Anexo 3: Órganos de Gobierno – A Jun-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 Jun-22*

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

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

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM