

Informe Anual*

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

*Información al 31 de diciembre del 2023

**Aprobado en Comité 13-03-2024

Perspectiva *Estable* *Estable*

Principales Indicadores

Indicadores (en PEN MM)	Dic-22	Dic-23
Disponible	188.57	169.14
Créditos Directos	1,170.79	1,261.87
Provisiones	143.60	170.33
Activo Total	1,384.96	1,443.18
Obligaciones con Público	488.06	525.27
Adeudos y O.F.	288.59	310.73
O. en Circ. No Sub.	142.42	171.11
Pasivo Total	1,037.76	1,091.00
Patrimonio	347.21	352.18
Capital Social	234.44	264.44
R. Acumulados	8.15	5.02
Resultado Neto	78.57	48.57
RCG (%)	17.47	24.46
ROAE (%)	25.01	14.06
ROAA (%)	6.02	3.44
CA (%)	3.05	4.25
CAR (%)	5.36	8.04
CP (%)	9.11	13.32
CAR Ajustada (%)	16.40	21.03
CP Ajustada (%)	19.67	25.54
Provisiones / CAR (%)	228.69	167.84
Provisiones / CP (%)	134.13	101.08
RL MN (%)	59.29	42.53
RL ME (%)	12,655.63	12,165.26
Ef. Operacional (%)	36.09	32.18
Adeudos / Pasivo (%)	27.81	28.48
Castigos LTM	154.56	207.56
PG / PE (en %)	0.76	0.93

Analistas

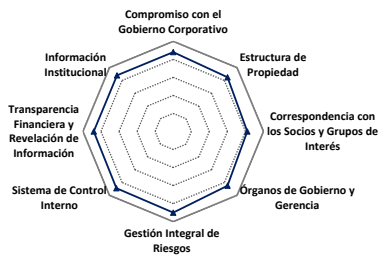
Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrlatam.com
 Sasha Daniel Cuéllar Tello
sashacuellar@jcrlatam.com
 (051) 992 737 020

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgos ratifica la categoría “A” con Perspectiva “Estable” a la Fortaleza Financiera, “CP1” a los Depósitos a Plazo y al 1er y 2do Programa de Certificado de Depósitos Negociables y “AA” a Depósitos de Mediano y Largo Plazo y al 2do Programa de Bonos Corporativos de la **Financiera Efectiva S.A.** (en adelante la Financiera). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

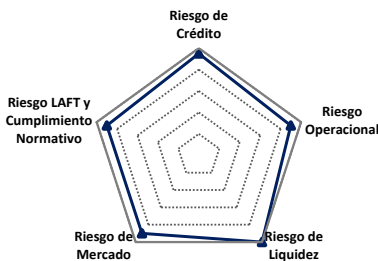
- **Estructura del Negocio, Sinergias, Acciones Estratégicas y Alta Dirección:** La Financiera tiene la visión y alianzas estratégicas compartidas con su Grupo Económico dirigido a un público objetivo de bajo nivel de acceso al crédito y ha desarrollado ventajas distintivas frente a sus competidores. El alto nivel de productividad se basa en el menor costo de captación de clientes ante el alto tránsito en las tiendas retail, la sinergia en costos operativos, y la distribución de productos a nivel nacional. Las acciones estratégicas se orientan en generar un ecosistema de productos y servicios financieros con un alto énfasis en inversión en tecnología. La Alta Dirección cuenta con experiencia y el conocimiento para priorizar el uso de herramientas tecnológicas, esto se refleja en la composición del Directorio, en donde se resalta la mayoría de Directores Independientes a fin de materializar las acciones estratégicas. La Financiera se mantiene como una de las pioneras en el rubro consumo por su omnicanalidad en la colocación de créditos en el mercado objetivo, el alto nivel de infraestructura tecnológica, la alta predictibilidad de modelos de riesgo y la alianza retail-financiera del Grupo Económico. Tanto el Grupo como la financiera han obtenido reconocimientos por sus gestiones.
- **Calidad de Cartera y niveles de Cobertura:** La Financiera muestra una tendencia creciente respecto al nivel de Colocaciones, financiando créditos de consumo a los clientes de los retailers del Grupo Efe que representa el 27% de su negocio, el 73% restante en canales y productos fuera de su grupo económico. A dic-23, la Cartera de Créditos Directos (CD) se situó en PEN 1,261.87MM (PEN 1,170.79MM a dic-22), enfocados a Consumo (No Revolvente) con un 68.6% de representación. Los niveles de morosidad son relativamente bajos, la cartera de Créditos Atrasados (CA) representó el 4.2% del total de CD (3.1% a dic-22); sin embargo, la participación de los Créditos Refinanciados elevan el indicador de CAR a 8.0% (5.4% a dic-22), estando por debajo del Sector de Financieras (9.6%). La Cartera Pesada (CP) representó el 13.3% de los Créditos Directos y contingentes (9.1% a dic-22) manifestado en el aumento de la categoría en Pérdida (+PEN 24.38MM). Considerando los Castigos LTM, estos ascendieron a PEN 207.56MM (PEN 154.56MM a dic-22) representando el 16.4% de los CD, aplicados casi en su totalidad a Créditos de Consumo, la CAR ajustada se situó en 21.0%. Las Provisiones ascendieron a PEN 170.33MM (PEN 143.60MM a dic-22), de las cuales el 91.0% están destinadas a los créditos de consumo; el nivel de cobertura CAR fue del 167.8% (223.7% a dic-22) y la cobertura CP del 101.1% (134.1% a dic-22), teniendo en consideración una reducción de las Provisiones Voluntarias, dichas coberturas superan el 100%.
- **Adecuados niveles de Liquidez:** El ratio de Liquidez en Moneda Nacional fue del 42.5% (59.3% a dic-22) ubicándose por encima del sector de financieras (23.0%), superior al límite por parte de la SBS (8.0%) respecto a los indicadores en Moneda extranjera, los activos y pasivos pertenecientes no cuentan con una participación material, por ende, el análisis no es relevante.

Buen Gobierno Corporativo



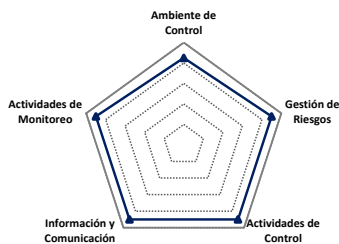
“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

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.”

El ratio de Inversiones Liquidadas y el Ratio de Cobertura de liquidez fueron de 55.2% y 200.5% respectivamente, considerando que dichos resultados se ubican por encima de los límites establecidos por la SBS así como los límites internos y señales de alerta de la Financiera. Respecto al calce de plazo, se puede observar la cobertura por la brecha acumulada.

- **Adecuada Solvencia y fuente de fondeo:** La política de capitalizaciones realizada por la Financiera (PEN 30.00MM) le permite contar un buen nivel de solvencia. El Ratio de Capital Global (RCG) se situó en 24.5% (17.5% a dic-22), mostrando una reducción en los APR (riesgo de crédito) y al aumento en el Patrimonio Efectivo, superior al límite establecido por la SBS (9.0%), al sector de Financieras (18.6%) y al sector de EE Consumo (17.3%). La Financiera utiliza como principal fuente de fondeo a las Obligaciones con el público (36.4%) seguido de Obligaciones Financieras (21.5%), así como Obligaciones en circulación (11.9%), operaciones dentro del mercado de capitales lo cual le permite diversificar las fuentes de financiamiento. Los CDN han presentado una alta demanda a su vez que se registraron sus respectivos pagos puntuales; se cuenta con emisiones de Bonos Privados por PEN 60.00MM, respecto al programa de Bonos Corporativos (Públicos) y considerando las altas tasas registradas en el periodo, se optó por no realizar emisiones.
- **Niveles de rentabilidad y reducción de márgenes:** Los principales componentes de los Ingresos Financieros (intereses por Colocaciones) y de los Gastos Financieros (intereses por Captaciones) se vieron influenciados por las variaciones de las tasas durante el periodo bajo análisis (tanto las tasas activas como pasivas mostraron un alza), dando un Resultado Bruto de PEN 353.49MM con un Margen del 77.8% (82.4% a dic-22). Considerando el incremento en las provisiones, mayores ingresos y gastos por Servicios Financieros (venta de seguros, salud y educación), así como una reducción de los Gastos Administrativos, el resultado Neto se situó en PEN 48.57MM con un margen del 10.7% (18.2% a dic-22). Los Gastos administrativos representaron el 29.8% de los ingresos (34.0% a dic-22), la eficiencia operacional se situó en 32.2% (36.1% a dic-22). El indicador ROAA se situó en 3.4% mientras que el indicador ROAE en 14.1%, si bien ambos indicadores son menores en comparación al periodo anterior, estos son superiores a lo mostrado por el sector de Financieras (ROAA de 0.7% y ROAE de 3.8%).
- 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:

- Resultados favorables de las acciones estratégicas.
- 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 proyecciones financieras.
- 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, efectos climatológicos, 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.”

Hechos de Importancia

- 18/12/2023: Elección del señor Luis Fernando Martinot Oliart como nuevo director suplente de la Financiera.
- 06/12/2023: Renuncia del Sr. Rafael Enrique Boisset Tizon al cargo de Director Suplente.
- 28/11/2023: La SBS emite la Resolución N° 03945-2023-SBS, donde comunica la no autorización del uso del método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional.
- 17/10/2023: Se comunica la colocación de PEN 60MM dentro de la 1era Emisión del 2do Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie E.
- 22/06/2023: La JGA aprueba aumentar el capital social de la financiera en PEN 30.00MM, ascendiendo de PEN 234,442,528.00 a PEN 264,442,528.00.
- 28/04/2023: Se comunica la incorporación de Rafael Enrique Boisset Tizon como Director Suplente en reemplazo de Matías Gutierrez García al Directorio de la Financiera.
- 24/04/2023: Se comunica la colocación de un bono corporativo por oferta privada por un monto de PEN 20MM.
- 24/04/2023: Se comunica la aprobación de entrega de dividendos.
- 23/01/2023: Se comunica la incorporación de Gonzalo Hernan Somoza como Director Independiente al Directorio de la Financiera.
- 23/01/2023: Se comunica la incorporación de Martin Ramos Rizo Patron como Director Independiente y la renovación de Enrique Manuel Gubbins Bovet como Director Suplente al Directorio de la Financiera.
- 10/03/2023: Se comunica la colocación de PEN 60MM dentro de la 1era Emisión del 2do Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie D.
- 01/03/2023: Se comunica la aprobación de la Política de Dividendos.
- 23/01/2023: Se comunica la incorporación de Alba Fiorella San Martín Piaggio y Álvaro Correa Malachowski al Directorio de la Financiera como Directores Independientes.

Riesgo Macroeconómico

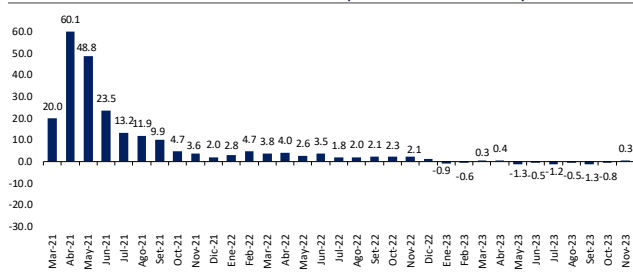
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento económico global para el 2024 será de 3.1%, coincidiendo con el registrado en 2023, con un ligero crecimiento a 3.2% en 2025. Estas perspectivas se deben al crecimiento resiliente de las principales economías, retroceso más rápido de lo esperado de la inflación y la flexibilización de política fiscal de las economías avanzadas. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.7% en el 2024 y de 3.0% en el 2025. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 1.9% en 2024, 2.5% en 2025. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 1.7% para el 2024 y de 2.4% para el 2025.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a noviembre del 2023, la economía peruana registró una disminución de la producción nacional de -0.42% (vs. 2.63% a nov-22), debido a las anomalías climáticas derivadas del Fenómeno El Niño costero, las consecuencias políticas, sociales y económicas de las protestas contra el Gobierno, que afectó las expectativas de los inversionistas y la confianza del consumidor. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en noviembre del 2023 fueron Pesca (+60.96%) Minería e hidrocarburos (+8.04%). Con influencia negativa sobre el crecimiento económico se encuentra la Construcción (-8.05%), Financiero y Seguros (-5.25%) y Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información (-4.47%) con respecto a noviembre del 2022. El BCRP estima que el crecimiento económico peruano del 2024 alcance el 3.0%, con un aumento esperado de 3.5 pp. Con respecto a lo registrado en 2023 (vs. -0.5 a 2023) y para el 2025 se mantenga en 3.0%, en base a que el consumo privado acelere su crecimiento y que la inversión privada se recupere.

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



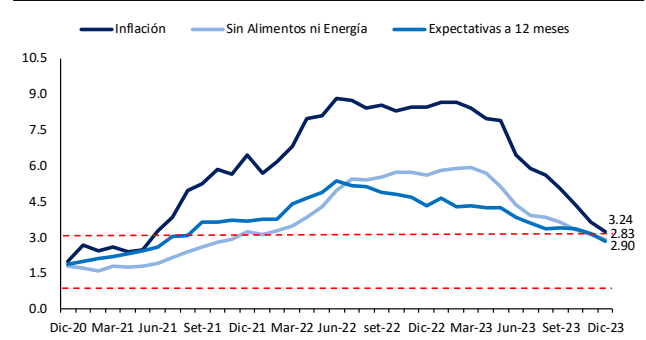
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A diciembre del 2023, la inflación interanual ascendió a 3.24% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (entre 1% y 3%) por trigésimo primer mes consecutivo. No obstante, la inflación sin alimentos y energía fue 2.90% con expectativas a 12 meses de 2.83%.

El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el primer trimestre del 2024 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación continúen en el rango meta y las condiciones financieras se mantengan ligeramente restrictivas.

Inflación anual acumulada entre 2020 y dic-23 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP establece la tasa de interés de referencia a 6.75% a diciembre del 2023 (vs. 7.50% dic-22). Esta dinámica bajista se debe a la reducción de la tasa de inflación a pesar de que se situó por encima del rango meta de inflación del BCRP, la reducción de choques de oferta y atenuación del efecto de los precios internacionales. De la misma forma que la disminución de tasa mencionado, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP de 1 a 3 meses ha seguido el comportamiento negativo y alcanzó el 6.40% a diciembre del 2023 (vs. 7.10% a dic-22). Con respecto al rendimiento del bono del Gobierno peruano en PEN a 10 años, se ha contraído, registrando 6.90% a diciembre del 2023 (vs. 7.90% dic-22), con oscilación hasta 8.00% en los 12 meses previos. Cabe mencionar que este rendimiento tuvo una dinámica decreciente durante el año 2023.

Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2023, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A diciembre del 2023, el Perú tiene un gobierno de transición, liderado por la primera vicepresidenta, después del fallido autogolpe del expresidente Castillo. Este gobierno ha atravesado numerosas protestas sociales por la inconformidad y desaprobación de la presidenta y el Congreso. Una de las consecuencias fueron los enfrentamientos entre manifestantes y fuerzas del orden con decenas de muertos y heridos. Otra consecuencia es el deterioro de las expectativas empresariales y la inversión privada. Se menciona que la desaprobación de la presidenta fue 84.0% y del Congreso fue 91.0% en diciembre del 2023, según encuesta IEP.

Riesgo de la Industria

Al cierre del periodo 2023, el Sistema Financiero estuvo conformado principalmente por 51 empresas: 17 de Banca Múltiple, 9 Empresas Financieras, 12 Cajas municipales, 5 Cajas Rurales, 6 Empresas de Crédito y 2 Bancos Estatales.

La Banca Múltiple concentra la mayor participación de los Créditos Directos con 84.3% de participación del total de PEN 350,865 MM del Sistema Financiero, seguido de las Cajas Municipales con el 8.7% por un valor de PEN 1,399 MM. Las empresas de Operaciones Múltiples registraron, a cierre del 2023, una reducción en el nivel de colocación en 0.8%, manifestado principalmente en menores Colocaciones en el Sector CRAC y Empresas de Créditos. Respecto a los niveles de Captaciones, las empresas de Operaciones Múltiples registran un aumento del 3.4% respecto al periodo anterior, dicho crecimiento se vio limitado por la reducción en las captaciones en el Sector CRAC (-33.9%), considerando el aumento en las tasas pasivas durante el periodo bajo análisis.

Estructura del Sistema Financiero – Diciembre 2023

Dic-23	N° Empresas	Créditos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número	%
Banca Múltiple	17	350,865	84.3	335,251	80.5	4.64	43.9
Empresas Financieras	9	14,785	3.6	8,565	2.1	2.41	22.8
Cajas Municipales	12	36,056	8.7	30,816	7.4	2.38	22.5
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	5	1,399	0.3	1,166	0.3	0.39	3.7
Empresas de Créditos	6	2,782	0.7	-	-	0.15	1.4
Banco de la Nación	1	9,450	2.3	40,737	9.8	0.59	5.6
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	840	0.2	-	-	0.03	0.3
Total	51	416,178	100	416,536	100	7.99	100.0

*Considerar deudor como único si este tiene créditos en más de una empresa. Para el cálculo de la participación se agrega la información de deudores por tipo de empresa.

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

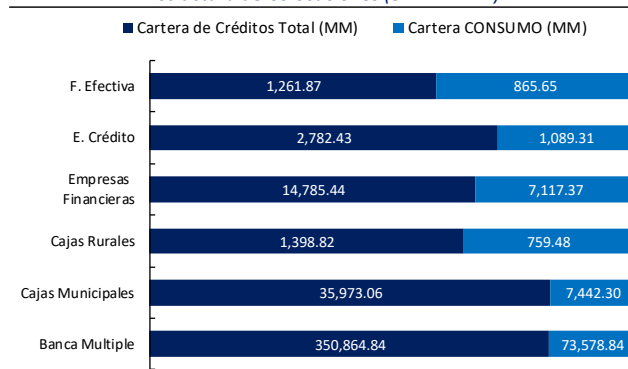
Posición Competitiva

Para la identificación de los competidores directos de la Financiera, Se considera analizar cada sector que comprendan Operaciones Múltiples (Banca Múltiple, Cajas Municipales, Cajas Rurales, entre otros), además, considerando el sector enfocado de la Financiera (consumo), se agrupó a las entidades financieras especializadas en Consumo (EE Consumo). Durante el periodo 2023, tanto las Cajas Municipales como las Empresas Financieras mostraron un aumento en el nivel de sus colocaciones en contraste con el descenso de las colocaciones de la Banca Múltiple, Cajas Rurales y Empresas de Créditos.

Considerando el nivel de participación de los Créditos de Consumo, los Créditos Totales del sector de Cajas Rurales están conformados en un 54.3% de Créditos de Consumo, seguido del Sector de Empresas Financieras con 48.1%. Dentro de la Banca Múltiple existen entidades netamente enfocadas en el sector consumo, cuya participación en los créditos superan el 90% (B. Ripley con 100%, B. Falabella con 99.9% y Alfin Banco con 90.6%), observando un descenso en Alfin Banco respecto al periodo anterior (99.4% a dic-22) al mismo tiempo que registra un aumento de Créditos en dicho sector (C. No revolving).

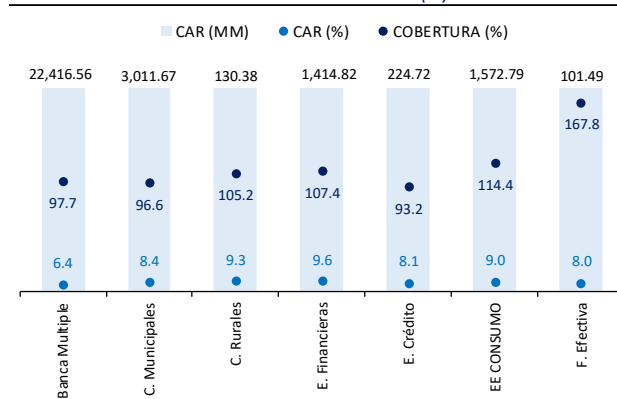
El ticket promedio de los Créditos Directos de Consumo del mercado en análisis se estableció entre PEN 1.84K y PEN 43.93K. Al verificar las entidades se identificó a: B. Falabella (PEN 3.77K), B. Ripley (PEN 3.88K) y la Financiera (PEN 3.29K). Cabe mencionar las primeras 02 entidades

tienen una alta presencia de créditos revolventes a través de tarjetas de crédito (47% en promedio).

Estructura de Colocaciones (en PEN MM)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

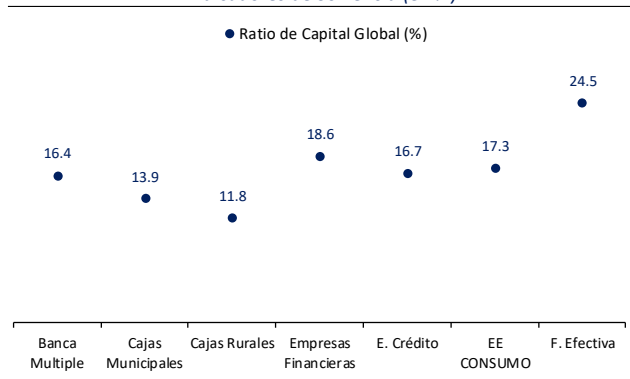
A lo largo del periodo 2023, debido tanto a factores políticos, económicos como climatológicos, se pudo observar un aumento en los niveles de morosidad manifestada en la capacidad de pago de créditos, lo que lleva a la mayoría de entidades financieras a aplicar castigos a créditos y en todo caso a una transferencia de cartera atrasada, lo que conlleva a variaciones en los niveles de provisiones para créditos, así como mayores provisiones voluntarias. Considerando la Cartera de Alto Riesgo, abarca Cartera Atrasada y créditos refinanciados, es posible observa que la CAR de las Empresas Financieras registraron un mayor ratio (9.6%) en contraste con la Banca Múltiple (6.4%). Las EE Consumo registraron un CAR promedio de 9.0%, siendo mayor a lo obtenido por la Financiera (8.0%). Los Niveles de cobertura superan el 100% para algunos sectores (Cajas Rurales, E. Financieras), la Financiera muestra grados de cobertura superior al 100%. Respecto a los Créditos reprogramados por decretoria de estado de emergencia, muestran un descenso durante los últimos periodos (dic-22 y dic-23).

Indicadores de Cobertura (%)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

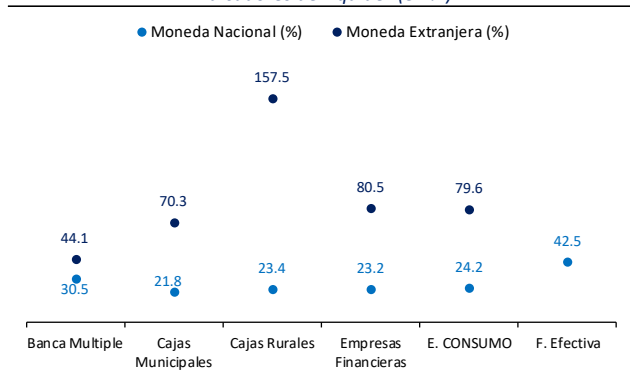
Es preciso señalar que a partir de enero 2023 entraron en vigor las modificaciones a la Ley General con el fin de adecuar la composición del patrimonio efectivo al estándar Basilea III y establecer requerimientos mínimos para el capital ordinario y de patrimonio efectivo de nivel 1

(Decreto Legislativo N° 1531). En enero 2024, mediante Resolución SBS N° 274-2024, se modificaron los cronogramas de adecuación establecidos inicialmente, debido a los retos que enfrenta el sistema financiero por la situación económica del país y evento climatológicos. Considerando la información más actual, el Ratio de Capital Global (RCG) de los sectores que pertenecen al Sistema Financiero han manifestado niveles de capitalización superior a los límites graduales establecidos por el ente regulador. Asimismo, el RCG para las Empresas Especializadas en Consumo (EE Consumo) fue de 17.3% (min Alfin Banco: 12.6%, max EC Inversiones La Cruz: 30.8%), mientras que la Empresas Financieras obtuvieron un ratio de 18.6% (min Fin. Credinka: 9.2%, max Crediscotia Fin.: 25.0%).

Indicadores de Solvencia (en %)


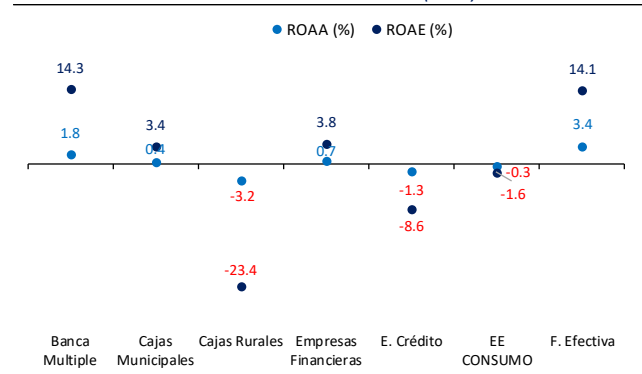
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las empresas pertenecientes al Sector Financiero lograron obtener indicadores de liquidez tanto en Moneda Nacional como moneda Extranjera superior a los mínimos regulatoriamente requerido (8% en MN y 20% en ME). Considerando el análisis de Cobertura de Liquidez, se concluye que durante el periodo 2023, dichas empresas cuentan con activos líquidos de alta calidad suficientes para hacer frente a salidas netas de efectivo en un escenario de estrés de liquidez a 30 días. Las EE Consumo obtuvieron un ratio de liquidez en MN del 24.2% y en ME del 79.6%. Por el lado de la Financiera, obtuvo mayores resultados a los registrados por la EE Consumo y el sector de Empresas Financieras.

Indicadores de Liquidez (en %)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El periodo 2023 mostró la desaceleración de la economía, aumento en los niveles de inflación, disminución de la capacidad de pago, variaciones en los niveles de tasas de interés, lo cual llevó a que las entidades obtuvieran resultados a nivel neto menos a lo esperado. Tanto las Cajas Rurales como las Empresas de Créditos obtuvieron resultados negativos a nivel de indicadores de rentabilidad, las EE Consumo obtuvieron un indicador ROAE de -1.6% mientras que el indicador ROAA promedio fue de -0.3%. Por su parte, la Financiera obtuvo indicadores de rentabilidad mayores al promedio de las EE Consumo y a las Empresas Financieras.

Indicadores de Rentabilidad (en %)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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 2001 con la Resolución SBS N°013-2001. Es propiedad del Grupo EFE desde el 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 cierre del periodo 2023. En el 2010, se convirtió en 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 175 oficinas a diciembre del 2023. La Financiera inició sus operaciones en norte del Perú y se expandió a nivel regional para ingresar finalmente a la capital Lima. En el 2011, emitió por primera vez instrumentos de deuda a corto plazo y, al cierre del periodo, la Financiera tiene certificados de depósito negociables por PEN 120.00MM y Bonos Privados por PEN 60.00MM en el mercado de capitales y Depósitos a Plazo Fijo por PEN 511.42MM. Desde el 2017 implementa un plan agresivo de diversificación de la cartera de crédito al margen de clientes del Grupo Económico. El Grupo Efe fue certificado con el puesto N°3 en los mejores lugares para trabajar en empresas con más de 1000 empleados en Perú 2023. El número de colaboradores de Financiera Efectiva fue 1,363 (1,455 a dic-22).

Plan Estratégico

La Financiera tiene la visión de brindar soluciones financieras y medios de pago accesibles, simples y rápidos para las familias peruanas. Para el objetivo de estar en el top 5 en rentabilidad del Sistema Financiero con un Net Promoter Score (NPS) mayor a 65%, la Financiera enfoca 3 dimensiones: (1) Liderazgo: cultura innovación, valores, desarrollo y adquisición de talento, y colaboradores excepcionales. (2) Eficiencia: Ef. Operativa, Hipersegmentación, consolidación de plataforma analítica, ecosistema de medios de pago, y diversificación de fondeo. (3) Clientes: visión del cliente, nuevos productos y medios de pago, canal de venta y fidelización, desarrollo de canales digitales de colocación, y captación y servicio al cliente basado en Inteligencia Artificial. Se verificó el avance de los nuevos productos digitales como el aplicativo móvil, billetera digital y Depósitos a Plazo digitales con un crecimiento sostenido durante el 2023. Entre las acciones de responsabilidad social, se resalta las alianzas con organización sin fines de lucro orientadas a inclusión financiera, salud, discapacidad móvil, entre otras. Se realiza monitoreo de carácter semestral para el cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico. Se apuesta por la diversificación de las Colocaciones, fondeo y operaciones en diferentes regiones.

Transformación Digital

La innovación en transformación digital durante los últimos 07 años ascendió a PEN 62MM. Esta inversión del negocio se ejecuta en línea con proyectos del Grupo Económico dirigido a tecnología, tiendas, entre otros. El ecosistema tecnológico tiene como Core Financiero, núcleo transaccional, a Bantotal, el cual tiene la capacidad de soportar altos flujos de información para los requerimientos operacionales en conjunto con proveedores informáticos para la analítica del negocio. El modelo de negocio parte de la originación con infraestructura tecnológica adecuada con recurrentes capacitaciones al personal, seguido de la cuantificación de riesgos mediante analítica avanzada e hipersegmentación de clientes, y la cobranza con un modelo omnicanal, cantidad de personal y un alto nivel de contención. Dentro de los proyectos en curso, se resalta la alianza con Datarobot para el uso de analítica avanzada y nuevas herramientas tecnológicas afines al negocio. Durante el periodo 2023, la Financiera ha implementado mejoras a nivel tecnológico, mejorando las plataformas, se están realizando acciones para la migración de data que permita realizar mejores análisis considerando un mayor número de variables que puedan predecir de mejor manera los futuros resultados.

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 2023, registró ingresos por PEN 1,750MM, considerando para el periodo 2024 no solo a través de sus marcas La Curacao y Tiendas Efe sino también del lado financiero y Motocorp. El Grupo Económico cuenta con más de 30 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, 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. La Financiera presenta ventajas competitivas frente a sus competidores por la dinámica capacidad de respuesta, la eficiencia operativa por su desarrollo tecnológico, y la cultura organizacional del Grupo Efe, impulsada por el interés de crecimiento en el mercado y reflejada en sus reconocimientos.

Órgano Societario

El Capital Social de la Financiera asciende a PEN 264.44 MM suscrita y pagada, conformada por 264.44MM acciones comunes a un valor nominal de PEN 1. Se menciona que se capitalizó PEN 30.0MM de los resultados del 2022, última modificación en junio del 2023. 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

Al cierre del periodo 2023, el Directorio de la Financiera estuvo conformado por 10 miembros: 7 titulares y 3 suplentes. Durante el periodo bajo análisis hubo incorporaciones y salida de miembros del Directorio. 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. 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 mantiene una red de 175 oficinas a nivel nacional con presencia en todas las provincias del Perú. Lima y Callao concentran el mayor número de oficinas (43), seguido por Piura (16), Junín (11) y La Libertad (11). En ese marco, Lima y Callao aglomeró 44.4% de Créditos Directos y el 99.9% de los Depósitos. En comparación al Sistema Financiero, la Financiera tiene una participación del 8.5%

del total de Colocaciones y del 6.2% del total de Depósitos. Cabe mencionar que los créditos hipotecarios se concentran principalmente en Lima, teniendo en menor medida operaciones en Piura y La Libertad. La Financiera identifica a su cliente objetivo como independiente con capacidad productiva con edad promedio de 37 años entre los niveles socioeconómicos C y D, clientes del tipo emprendedor. Entre los productos y servicios financieros ofrecidos, se mencionan los Créditos de Consumo no Revolvente para electro, motos, efectivo, entre otros, Créditos Hipotecarios en el marco del Fondo MiVivienda, Créditos efectonegocios (microempresa) y financiamiento de motos, de lado del pasivo Depósitos a Plazo, Ahorros, entre otros. La Financiera cuenta con productos digitales como la cuenta de ahorro y depósitos a plazo digitales, se destaca el sistema de administración de cobranzas con uso de analítica, integración de gestiones, asignación georreferenciación y supervisión en línea. El modelo de cobranza está basado en gestión preventiva, correctiva y correctiva dual de acuerdo con los días de incumplimiento, tipo de cliente con un análisis de propensión de pago, habiéndose realizado una gran inversión.

Limites Individuales y Globales

En el periodo de análisis, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. Al cierre del 2023, 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. 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 al cierre del 2023. Esta empresa es propietaria del Grupo EFE, el cual integra a las empresas: Conecta Retail S.A., Conecta Retail Selva S.A.C., Total Artefactos S.A., Motocorp S.A.C., Motocorp de la Selva S.A.C., Conecta Market Place S.A.C., y Xperto en Cobranzas S.A.C. y la Financiera. El accionariado de la empresa Efe Holding, 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, cuenta con directivos a nivel corporación en las diversas empresas

relacionadas como la Gerencia de Auditoría, la Gerencia Legal, la Oficialía de Cumplimiento, entre otros.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

Las normas de la Junta General de Accionistas (JGA) se encuentran delimitadas en el Estatuto de Financiera con última modificación en junio del 2010. La frecuencia y el acceso a la información se encuentran 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 al tener como política la presencia de directores independientes. A diciembre del 2023, la Financiera tiene 7 Directores Titulares y 3 Directores Suplente, entre los Directores Titulares 4 son independientes. La Gerencia comunicó que la incorporación de Directores Independientes va en línea con los proyectos en curso de la Financiera en un horizonte de 5 años. La Financiera cuenta con 3 Comités establecidos por el Directorio. La Gerencia General tiene establecido 5 Comités, 10 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. 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 verificó la gestión mencionada con la ejecución del Plan Anual de Trabajo y los informes anuales. Así como, la ejecución del Programa de Cumplimientos Normativo e informes semestrales. La Financiera cuenta con un Plan de Acción entregado a la SBS para la adecuación de la Gestión de Riesgos de Modelo. La Gerencia comunicó que los riesgos más relevantes durante el 2023 fueron la convulsión social a inicios de año, desastres naturales, recesión, los cuales afectaron la capacidad de pago de los clientes, incrementando el nivel de mora.

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. 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 los informes de Atención a diciembre del 2023.

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%.

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 ejecución del Plan de Trabajo de Auditoría

Interna 2023, se ejecutó un número de actividades superior a las programadas, contando la gran mayoría con informes emitidos y una minoría en proceso; de los informes emitidos, la mayoría recibieron una calificación de Nivel Adecuado. En relación con el seguimiento de observaciones, tuvo 34 observaciones en stock; por parte de la SBS suman 12, de las cuales su totalidad está en proceso, por parte de Auditoría Interna se tienen 14 observaciones, y 8 por Auditoría Externa. Del total de observaciones (34), 06 cuentan no un nivel de riesgo alto (05 por SBS y 01 por AI). Se resalta que el ratio de implementación de recomendaciones de la Financiera fue 84%, sin superar el 85% de ratio objetivo. Acorde al último informe remitido por la SBS, la Financiera ha cerrado 48 recomendaciones, e implementado 03, quedando pendientes 12. Las observaciones pendientes se encuentran relacionadas al riesgo de crédito, conducta de mercado.

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. 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.

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

Gestión Integral de Riesgos

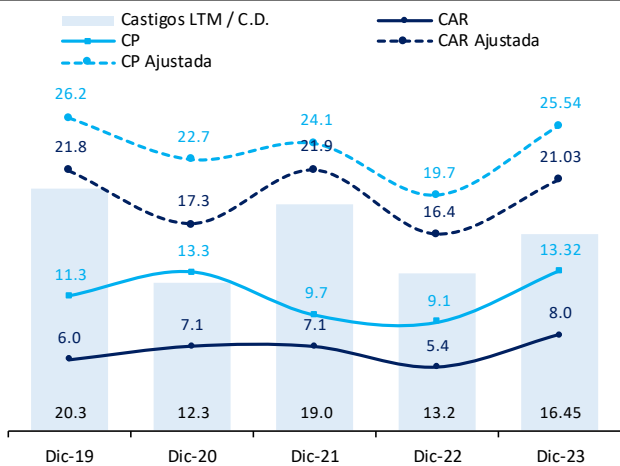
Riesgo Crediticio

Entre el 2019 y 2022, los indicadores de la calidad de la cartera como Cartera de Alto Riesgo (CAR) y Cartera Pesada (CP) presentaron tendencias variadas sin fluctuaciones significativas. Al cierre del periodo 2023, la CAR representó el 8.0% de los Créditos Directos (5.4% a dic-22) equivalente a PEN 101.49MM (PEN 62.79MM a dic-22), estando por debajo del Sector de Empresas Financieras (9.6%) como resultado de un aumento en los Créditos Refinanciados (+76.9%), Vencidos (+52.0%) y al ritmo de crecimiento de las Colocaciones (+7.8%). Según el tipo de empresa, se observa un aumento de la CAR Consumo (+PEN 31.33MM), CAR Hipotecario (+PEN 2.18MM) y CAR MYPE (+PEN 5.13MM). Los Castigos aplicados (LTM) toman un rol importante, representando el 16.4% de los Créditos Directos (13.2% a dic-22), enfocados en su gran mayoría a los créditos de Consumo y en menor proporción a la microempresa, la CAR Ajustada se situó en 21.0% (16.4% a dic-22).

Respecto a la CP según criterio SBS, ha presentado variaciones en su comportamiento durante el periodo de análisis principalmente por la categorización de deudores con créditos reprogramados durante la emergencia sanitaria como medida dispuesta por el ente regulador. A

diciembre del 2023, la Cartera Pesada se situó en PEN 168.51MM, representando el 13.3% del total de Créditos Directos e Indirectos (PEN 107.07MM a dic-22 con una representación del 9.1%), considerando principalmente el aumento de la categoría de cartera en pérdida por un 80.1% respecto al periodo anterior (+PEN 24.38MM), así como los aumentos en las categorías Deficiente y en Pérdida. A nivel del Sector de Empresas Financieras, el indicador obtenido por la Financiera se ubica por debajo (11.8%). Según el tipo de empresa, la CP de Consumo se situó en un 16.1% o PEN 138.61MM (10.6% a dic-22) y la CP de Créditos Hipotecarios en 5.9% por PEN 15.55MM (4.7% a dic-22), el sector MYPE cuenta con una CP del 21.8% o PEN 14.26MM (17.7% a dic-22). Al incorporar los castigos efectuados durante 12 meses previos, la CP Ajustada se situó en 25.5% (19.7% a dic-22).

Indicadores de Calidad de Cartera (en %)

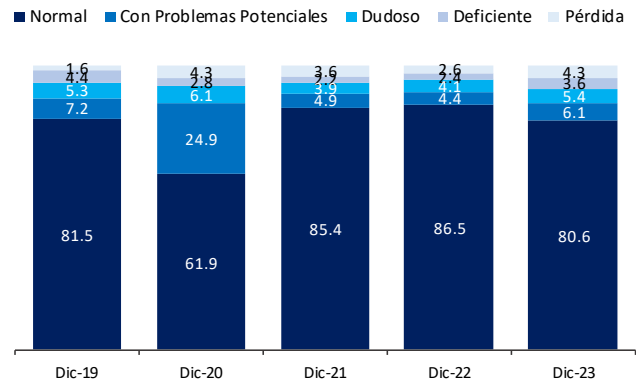


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Las reprogramaciones individuales y masivas por emergencia nacional COVID-19 sumaron un total de PEN 3.96MM (PEN 14.05MM en 2022), observando una reducción en los créditos de Consumo (-PEN 7.49MM). Dichas reprogramaciones en su conjunto representaron el 0.3% de Créditos Directos (1.2% a dic-22).

Desde el punto de la Categoría del riesgo del deudor, y acorde al cambio de normativa planteado por la SBS, se observa que durante el periodo 2020, la categoría CPP tuvo una participación representativa (24.9%), procediendo a reducirse para los siguientes periodos. Al cierre del periodo 2023, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 80.6% siendo menor al periodo anterior (86.5%), manifestando un incremento en la categoría CPP (6.1%) así como en la categoría Deficiente (3.6%), Dudoso (5.4%) y en Pérdida (4.3%).

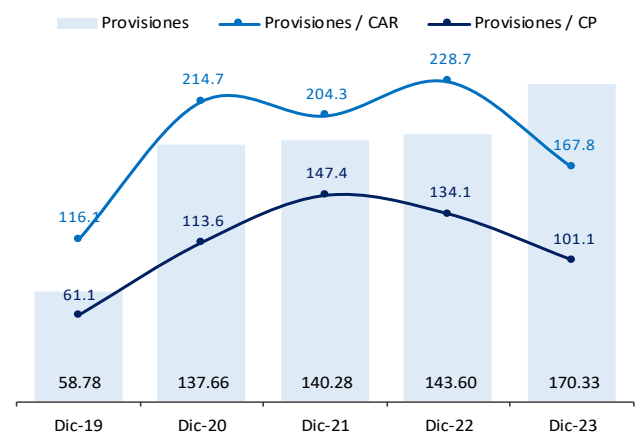
Cartera por Categoría de Deudor (en %) – Criterio SBS



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Los indicadores de cobertura aumentaron desde el 2020 por la reducción de Reserva Legal y Resultados Acumulados a fin de constituir provisiones voluntarias como estrategia para la mitigación de los efectos negativos de la emergencia sanitaria. Al cierre del 2023, las provisiones mencionadas ascendieron a PEN 170.33MM (PEN 143.60MM a dic-22), compuesto principalmente por 40.3% de Provisiones Genéricas y 59.7% por Provisiones Específicas. El 91.0% del total de Provisiones son para la cartera de Consumo, teniendo una cobertura de más del 100%, se cuenta con Provisiones voluntarias por un monto de PEN 59.40MM (PEN 70.34MM a dic-22). De esta forma, la cobertura CAR alcanzó 167.8% (228.7% a dic-22), nivel superior al de las entidades especializadas en Consumo (114.4%) y la cobertura CP fue 101.1% (134.1% a dic-22), lo cual reflejó que los indicadores de cobertura tuvieron niveles adecuados y sostenidos en el periodo de análisis. Adicionalmente, el 75.3% de Créditos Directos no mantiene garantías y el 12.7% presentan responsabilidad subsidiaria (77.4% y 0.6% a dic-22); el 8.6% de los Créditos mantienen garantías preferidas equivalente a PEN 108.90MM.

Indicadores de Cobertura (en %)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

A diciembre del 2023, la Posición Global de sobrecompra en Moneda Extranjera de la Financiera ascendió a PEN 2.94MM (PEN 2.36MM a dic-22), el cual representó el 0.9%

del Patrimonio Efectivo (0.8% a dic-22), ubicándose dentro del límite regulatorio (10.0%). 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, el indicador de Ganancias en Riesgos sobre Patrimonio Efectivo (GER) fue 2.8% (vs 4.5% a dic-22) con un importe de PEN 8.76MM y el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) se situó en PEN 0.22MM lo que representó el 0.07% del Patrimonio Efectivo (1.07% a dic-22). El requerimiento de Patrimonio por Riesgo de Mercado representó en promedio entre los cierres del 2018 y 2022 el 0.22% 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 estaba 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. Se usa 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. Con fecha 28.11.23, la SBS comunica a la Financiera la no autorización del uso del Método Estándar Alternativo, considerando que no se cumplieron con 04 de los 13 requisitos, se vienen realizando las acciones de respuesta. Se emitieron informes regulares correspondientes a las evaluaciones mensuales y trimestrales, que se realizan por riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio. Al cierre del periodo 2023, se contabilizaron 158 eventos que generaron una pérdida neta de PEN 1.29MM. Entre los eventos más resaltantes están relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo (46%); ejecución, entrega y gestión de procesos (20%) y fraude externo (13%). De acuerdo con los informes de atención al cliente 2023, el promedio de días de atención fue 03 días desde el ingreso de nuevos reclamos (meta de 05 días); se procede con la identificación de la causa así como sus planes de acción. Se efectuaron provisiones por controversias judiciales, procesos arbitrales y procedimientos administrativos, alcanzados por el área legal. Respecto a los requerimientos de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional ascendió a PEN 23.71MM (PEN 20.92MM a dic-22) acorde a la aplicación del Método del Indicador Básico.

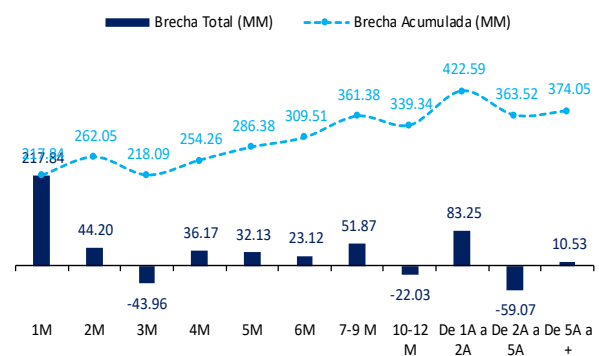
Riesgo de Liquidez

A diciembre del 2023, el Ratio de Liquidez como promedio mensual en Moneda Nacional fue 42.5% (59.3% a dic-22) debida la reducción de los Activos Líquidos (-PEN 36.19MM) así como al aumento de los Pasivos a Corto Plazo (+PEN 70.43MM). Dicho ratio se ubicó dentro de los requerimientos de la SBS. Así mismo, se mantuvo por

encima del promedio de las entidades del sector Consumo (17.5%) pero por debajo del Sector de Empresas Financieras (46.8%). Se menciona que los Pasivos a corto plazo en moneda extranjera tienen un nivel no significativo para la Financiera, por lo cual, el 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 55.2% (63.8% a dic-22) debido al aumento de Valores de deuda emitidos, descenso de los Depósitos overnight y plazo BCRP así como el descenso de Activos Líquidos. El Ratio de Cobertura de liquidez en moneda nacional fueron 200.5% (208.7% a dic-22).

Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 7.0% y 10.0% de los Depósitos Totales respectivamente (13.1% y 16.0% a dic-22). El riesgo de liquidez en el calce de plazo se encuentra con una cobertura adecuada en base a la brecha acumulada positiva de PEN 374.05MM (360.7MM a dic-22), el cual representa 119.0% del Patrimonio Efectivo del periodo (116.1% a dic-22). Se observan 03 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. En relación con el Informe Anual de Cumplimiento del periodo 2023, no se implementaron nuevos procedimientos ni se lanzaron nuevos productos o servicios, no se registraron operaciones sospechosas. Se identificaron 180 operaciones inusuales por el monto de PEN 20.13MM. Durante el segundo semestre, no se aplicaron sanciones a colaboradores. Se ha logrado cumplir el 100% de las actividades planificadas, se indica que durante el año se ha recibido la visita de Auditoría de la SBS. Cabe mencionar que la Financiera tiene un sistema de clasificación de riesgo

LAFT para todos los clientes, proveedores y contrapartes, 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. Se cumplió con presentar al Directorio para su aprobación el Programa Anual de Cumplimiento Normativo 2024, cuyo cumplimiento será reportado en los Informes semestrales que serán emitidos durante el presente periodo.

Riesgos de Modelo

En línea con el Reglamento de Gestión de Riesgos de Modelo SBS N°00053-2023, el Financiera tiene obligaciones para la gestión de modelos de riesgo en uso. Para este cumplimiento, se verificó el plan de acción de la Financiera, el cual divide en 2 etapas con finalización estimada en noviembre del 2025. Adicionalmente, se verificó el inventario de modelos, se menciona el uso de Machine Learning, la tercerización por centrales de riesgo y los diversos tipos de uso en varias áreas de la Financiera; así como una mejora y actualizaciones en la metodología y la data aplicada, calidad de data, adecuación de plataforma, gestión de migración de data, lo cual permite a la Financiera tener ventajas respecto a sus competidores y al mismo sector. Cuenta con un inventario de modelos el cual le permite definir el tipo de modelo, productos (consumo no revolvente), tipos de uso, variables (dependientes e independientes), indicadores de calidad, umbrales, entre otros.

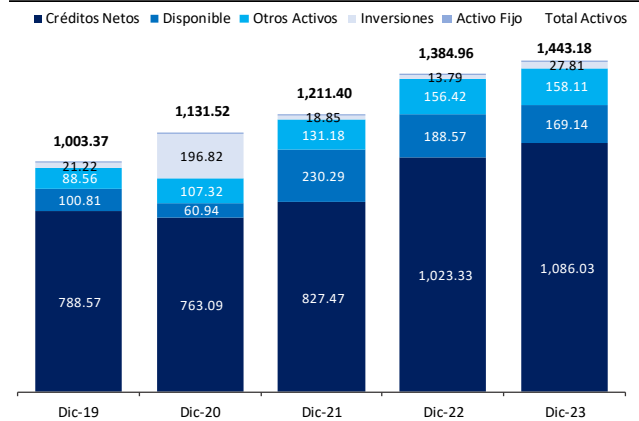
En concreto, **JCR LATAM** considera que la Financiera contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

La evolución en el nivel de los Activos ha presentado un comportamiento ascendente acompañado de un crecimiento continuo de los Crédito Netos. A junio del 2023, los Activos continuaron la dinámica positiva situándose en PEN 1,443.18MM, mostrando un incremento del 4.2% respecto al periodo anterior (PEN 1,384.96MM a dic-22) como producto del aumento en el nivel de Colocaciones mostrando una dinámica positiva durante el segundo semestre (+PEN 62.71MM) así como aumento en el nivel de inversiones (+PEN 14.02MM) por un mayor valor razonable de los CDN emitidos por el BCRP y Bonos Soberanos, en contraste con la disminución del Disponible (-PEN 19.43MM), considerando un descenso en los Depósitos. La composición de los Activos se basó principalmente en Créditos Netos con 75.3% (73.9% a dic-22) y Disponible con 11.7% (13.6% a dic-22).

Composición de Activos (en PEN MM)

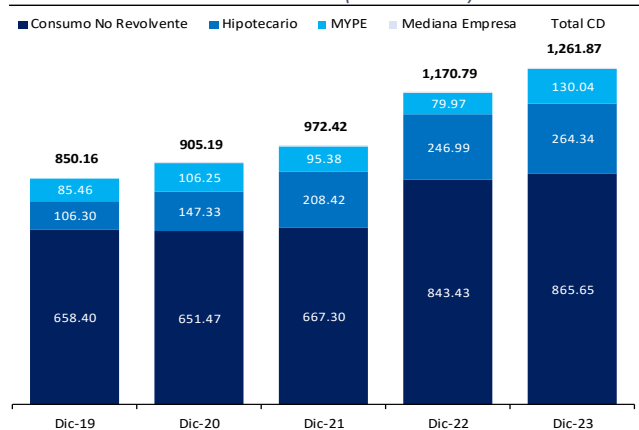


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, los Créditos Directos (CD) presentaron un comportamiento alcista. Al cierre del periodo 2023 los Créditos Directos se situaron en PEN 1,261.87MM siendo superior en un 7.8% respecto al periodo anterior (PEN 1,170.78MM a dic-22), siendo el brazo financiero del grupo (motos, electrodomésticos, etc.). La financiera enfoca las colocaciones en los créditos de Consumo No Revolvente representando el 68.6%, seguido de los créditos Hipotecarios con 20.9%, y los créditos MYPE con 10.3%; durante el periodo bajo análisis se registra un aumento de las colocaciones en todos los sectores mencionados. La Cartera de Créditos hipotecarios toma impulso dentro del marco del Programa MiVivienda. El ticket promedio del crédito Consumo fue PEN 3.29K, del crédito Hipotecario fue PEN 77.59K, y del crédito MYPE fue PEN 9.81K; a nivel de Créditos totales, el ticket promedio ascendió a PEN 4.53K registrando un incremento respecto al periodo anterior (PEN 4.18K a dic-22) considerando la reducción en los deudores y el aumento en las colocaciones. Los niveles de concentración, medidos a través de los 10 y 20 deudores principales, registra un incremento, situándose en 0.9% y 1.1% sobre el nivel de colocaciones (0.3% y 0.5% a dic-22). Respecto al Patrimonio Efectivo, cuenta con una representación del 3.6% y 4.5% respectivamente (1.0% y 1.7% a dic-22).

Créditos Directos (en PEN MM)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la situación de crédito, la participación de los Créditos Vigentes fue 92.0% (94.6% a dic-22), si bien se observa un retroceso en los niveles de participación, a nivel de montos dichos créditos han mostrado un incremento de +PEN 52.39MM. La participación de Créditos Restructurados y Refinanciados en su conjunto se situó en 3.8% y de Créditos Vencidos a 4.2%. Respecto a los deudores, se puede observar una tendencia a la reducción, situándose en 278.41K (280.2K a dic-22 y 347.1K a dic-19) con mayor participación en los créditos de Consumo (262.84K).

Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Vigentes	94.0%	92.9%	92.9%	94.6%	92.0%
Restructurados y Refinanciados	2.4%	2.4%	3.7%	2.3%	3.8%
Vencidos	3.6%	4.7%	3.3%	3.0%	4.2%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

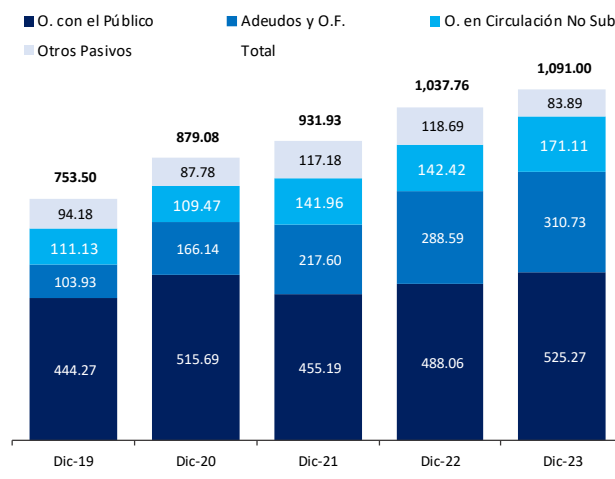
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los Créditos Directos a nivel geográfico, al cierre del periodo 2023, el 43.7% provienen de Lima (44.2% a dic-22 y 19.4% a dic-18) mostrando un el corto plazo niveles de desconcentración, contando con 41 oficinas, seguido de Piura con el 8.8% (9.6% a dic-22) con 16 oficinas. A nivel región, el Centro concentra el 56.7% de los Créditos Directos con el 45.7% de oficinas, el Norte tiene el 25.1% de los Créditos Directos con el 28.0% de oficinas, el Oriente tiene el 12.3% de los Créditos Directos con el 14.9% de oficinas, y el Sur tiene el 5.9% de los Créditos Directos con el 11.4% de oficinas.

Estructura de Pasivos

Durante los últimos periodos, la evolución de los Pasivos ha presentado un comportamiento ascendente. En específico, al cierre del 2023, los Pasivos alcanzaron PEN 1,091.00MM, siendo superior en un 5.1% respecto al periodo anterior (PEN 1,037.76MM a dic-12) en base al incremento de las Obligaciones con el Público considerando la tendencia y planes de diversificación, así como las variaciones de las tasas pasivas, se registra un aumento de Adeudos y O.F. (ampliación de línea de financiamiento COFIDE - Fondo MiVivienda) y el aumento de las Obligaciones en Circulación (emisión de Certificados de Depósitos y Bonos Corporativos) compensado por la reducción de las Cuentas por Pagar y Otros Pasivos. La composición se basó en Obligaciones con el Público con 48.1% (47.0% a dic-22), Adeudos y O.F. con 27.7% (27.8% a dic-22) y Obligaciones en circulación con 15.7% (13.7% a dic-22).

Composición de Pasivos (en PEN MM)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos la Financiera ha implementado estrategias de diversificar sus fuentes de fondeo a través de un menor costeo. Al cierre del periodo 2023, las Obligaciones con el Público representaron el 36.4% de los Activos por un importe de PEN 525.27MM, construido en su mayoría por los Depósitos a plazo (97.4%) así como Depósitos de Ahorro (2.6%). Los Adeudos y O.F. en el Marco Fondo MiVivienda representaron el 21.5% por un importe de PEN 310.73MM, considerando la ampliación a la línea de crédito, favoreciendo a las colocaciones hipotecarias, las Obligaciones en Circulación representaron el 11.9% por un valor de PEN 171.11MM dado las emisiones de CDN vigentes así como los Bonos Corporativos (emisiones privadas). El Patrimonio representó el 24.4% de la fuente de fondeo por un importe de PEN 352.18MM. Se registra tanto un aumento del Capital Social como de las reservas, resultado de la capitalización de utilidades del periodo 2022.

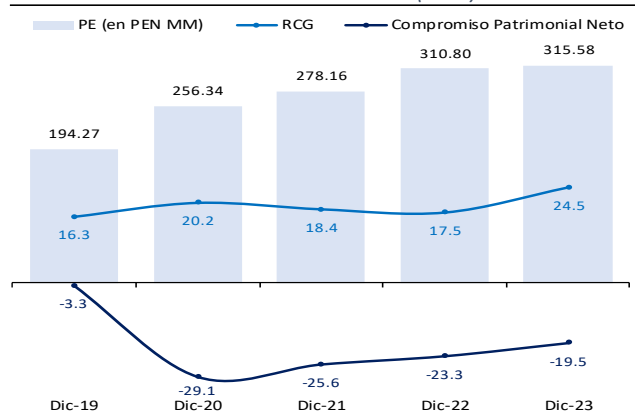
A nivel geográfico, los depósitos muestran una ligera desconcentración, el 99.85% se concentra en Lima (100.0% a dic-22), mientras que el 0.08% en La Libertad (0.0% a dic-22). Los Depósitos cubiertos por el Fondo de Seguros de Depósitos (FSD) representaron el 26% del total de Depósitos. Respecto a los Depósitos en MN, se tiene un promedio trimestral de monto cubierto por PEN 354.28MM con una prima a pagar de PEN 0.40MM. En cuanto a los Depósitos en ME, no se cuentan con montos. El monto máximo cubierto por persona a dic-23 fue de PEN 123.81K.

Solvencia

A partir del periodo 2023 (enero), entró en vigencia las modificaciones de la Ley General con el fin de adecuar la composición del Patrimonio Efectivo (PE) al estándar Basilea III, lo cual permitió definir una nueva estructura, conformado por el Patrimonio Efectivo Nivel 1 (Capital Ordinario de Nivel 1 y Capital Adicional de Nivel 1) y por el Patrimonio Efectivo de Nivel 2. Cada uno de estos

componentes posee un requerimiento mínimo teniendo en cuenta los niveles de los Activos Ponderados por Riesgo (APR), se tiene previsto un cronograma de adecuación hasta setiembre 2024. La vigencia actual del mínimo requerido para el Capital Ordinario de Nivel 1 es de 4.05%, para el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 es de 5.4% y el Ratio de Capital Global (RCG) del 9.0%.

El RCG de la Financiera ha mostrado una tendencia estable y mayor al Sector de Empresas Financieras. A diciembre del 2023, dicho ratio se ubicó en 24.5% (17.5% a dic-22), siendo superior al sector (18.6% a dic-23) así como a las EE Consumo (17.3%), cumpliendo con el requerimiento de la SBS (9.0% hasta febrero 2024). Este aumento fue producto del incremento en el Patrimonio Efectivo (+1.5%) así como la reducción en los APR (-27.5%) en específico por la reducción en mayor proporción del requerimiento por Riesgo de Crédito (-29.1%). El Patrimonio Efectivo ascendió a PEN 315.58MM (PEN 310.80MM a dic-22), conformado por el PE Nivel 1 (PEN 301.78MM) y PE Nivel 2 (PEN 13.80MM); dicha evolución favorable se debe en parte a la capitalización de utilidades. El ratio de PE Nivel 1 respecto a los APR fue 23.4%, similar al ratio de Capital Ordinario Nivel entre los APR, considerando que la Financiera no cuenta con Capital Adicional de Nivel 1. Dichos ratios se ubica dentro de los requerimientos mínimos (5.4% y 4.05% respectivamente). El Compromiso Patrimonial Neto se mantuvo en -19.5% (-23.3% a dic22), nivel adecuado y sostenible en el periodo de análisis, considerando el aumento en las Provisiones, la variación en la CAR y los niveles del Patrimonio.

Indicadores de Solvencia (en %)


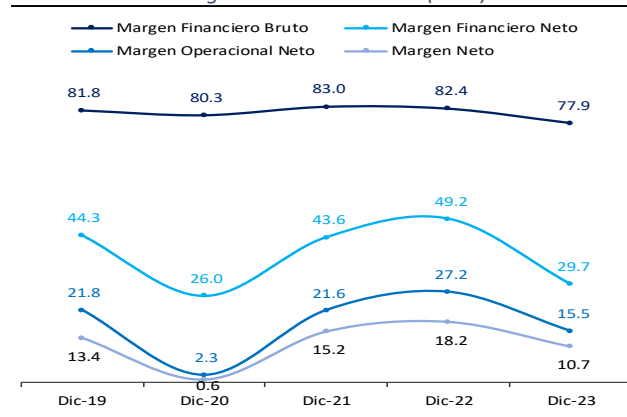
Rentabilidad y Eficiencia

Los Ingresos Financieros han presentado diferentes tendencias a lo largo de los últimos periodos, mostrando un crecimiento continuo desde dic-20 a la fecha. Al cierre del periodo 2023, los Ingresos Financieros se situaron en PEN 453.88MM siendo superior en un 5.1% respecto al periodo anterior (PEN 431.82MM a dic-22) principalmente por mayores intereses generados en la colocación de Créditos, en menor medida por el incremento de interés por Disponible y una ligera reducción en las Inversiones negociables. La financiera cuenta con ingresos bajo el

concepto de "Meses sin intereses" la cual consiste en otorgar a los clientes créditos sin intereses, por lo que la Financiera cobra a sus vinculadas una comisión correspondiente a una parte de la ganancia en las ventas de los productos relacionados a los créditos; ascendiendo a PEN 10.54MM.

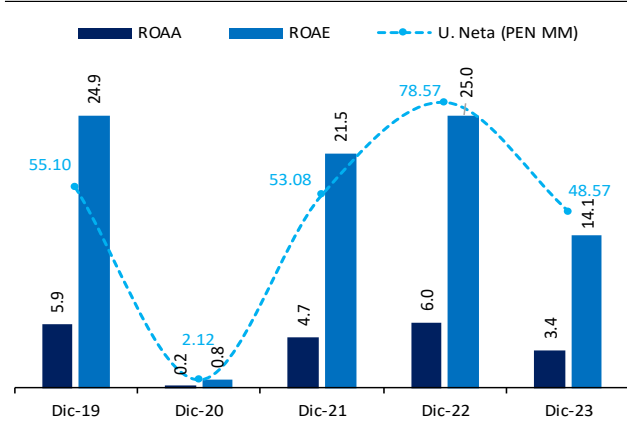
Por su parte, los Gastos Financieros se situaron en PEN 100.39MM (75.96MM a dic-22), producto del aumento del coste de fondeo y alza de tasas durante el periodo, manifestado en mayores gastos por Obligaciones con el Público y Obligaciones en Circulación, obteniendo un Margen Financiero Bruto del 77.8%, menor a lo obtenido el periodo pasado (82.4% a dic-22). Considerando el aumento en las provisiones para créditos directos (explicado por los niveles de morosidad y castigos aplicados), el Margen Financiero Neto se situó en 29.7% (49.2% a dic-22).

El Margen Operacional Neto representó el 15.5% del total de ingresos (27.2% a dic-22), resultado de mayores ingresos por servicios financieros (comisiones por venta de seguros) y utilidades por venta de cartera (venta de cartera castigada, la cual mantiene un nivel de provisión similar al saldo capital) compensado por menores Gastos Administrativos. Se registra una disminución en provisiones, depreciación y amortización así como menores impuestos a la renta, lo que permite obtener un resultado neto de PEN 48.57MM, lo que representa un margen del 10.7% (18.2% a dic-22).

Márgenes de Rentabilidad (en %)


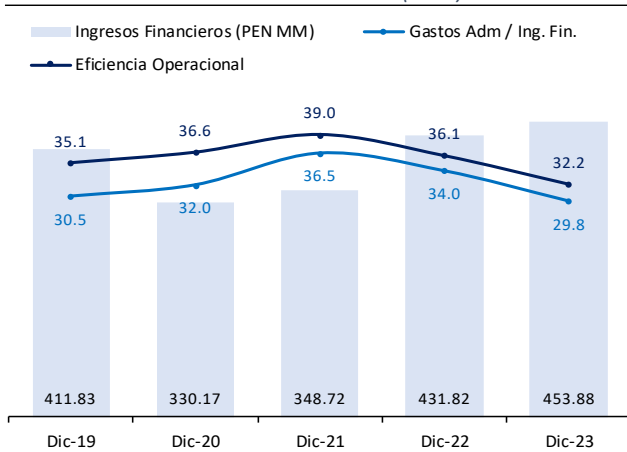
En relación con los indicadores de rentabilidad, la Financiera ha mantenido resultados positivos en el ROAA y ROAE en los cierres entre el 2019 y 2022, a pesar de los efectos económicos y financieros negativos de la emergencia nacional. Al cierre del periodo 2023, el resultado neto ascendió a PEN 48.57MM (PEN 78.57MM en 2022), interrumpiendo la tendencia creciente que venía manifestando. El indicador ROAA ascendió a 3.4% (6.0% a dic-22) mientras que el indicador ROAE se situó en 14.1% (25.0% a dic-22). A pesar de la reducción de dichos indicadores, la financiera muestra resultados por encima del Sector de Empresas Financieras (ROAA de 0.7% y ROAE

de 3.8%) así como de las EE Consumo (ROAA de -0.3 y ROAE de -1.6%).

Indicadores de Rentabilidad (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los Gastos Administrativos presentaron una tendencia en aumento entre 2019 y 2022 en línea con la dinámica de Ingresos Financieros, solo interrumpido en el 2020 por la emergencia sanitaria nacional. Al cierre del periodo 2023, los Gastos Administrativos ascendieron a PEN 135.18MM, mostrando una reducción respecto al periodo anterior (PEN 146.79MM a dic-19) debido a la reducción del personal (1,363 a dic-23) lo cual representó el 29.8% de los Ingresos Financieros (34.06% a dic-22), dicho indicador es el más bajo durante los últimos 05 periodos analizados, estando por debajo de del sector de Empresas Financieras (46.4%). La Eficiencia Operativa se redujo a 32.2% (36.1% a dic-22), estando por debajo del Sector de Empresas Financieras (51.6%) considerando la gestión eficiente de sus recursos y menor compromiso de los ingresos, controlando los gastos operativos y continuando la gestión enfocada a la innovación tecnológica.

Indicadores de Gestión (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Instrumentos de Deuda

Depósitos a Plazo

Al cierre del periodo 2023, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a menos asciende a PEN 134.20MM (PEN 75.32MM), siguiendo la tendencia creciente mostrada en junio (PEN 100.57MM), considerando las variaciones en las tasas pasivas durante el periodo bajo análisis.

Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo en circulación de PEN 150.00MM 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 (06) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes (01/04/2019). Los recursos obtenidos de la colocación serán destinados en su integridad al financiamiento de operaciones Crediticias propias del giro de negocio del emisor u otros usos corporativos. A fecha de análisis no se cuenta con emisiones vigentes

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo en circulación de PEN 200.00MM 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 (06) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes. Los recursos obtenidos de la colocación serán destinados en su integridad al financiamiento de operaciones crediticias propias del giro de negocio del emisor u otros usos corporativos.

Con fecha 13.02.24, se notifica el cambio de estructurador, pasando de Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. a Banco de Crédito del Perú.

Primera Emisión

Las series B y C finalizaron durante el periodo 2023 (la serie A finalizó en el periodo 2022). Se menciona que ambas series tuvieron una alta demanda, en promedio fue de 2.7x veces respecto al monto colocado. Asimismo, estas series fueron colocadas a su valor máximo permitido.

Certificados de Depósitos Negociables Finalizados a dic-23

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie B	50.00	17/03/2022	12/03/2023	6.21875	360
Serie C	60.00	02/12/2022	27/11/2023	8.40625	360

Fuente: SMV & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Las series D y E aún se encuentran en vigencia con un monto en circulación en su conjunto por PEN 120.00MM La serie E presentó una alta demanda, con un ratio de demanda de 3.43x veces respecto al monto colocado,

siendo el ratio más elevado en comparación a todas las series emitidas a la fecha.

Certificados de Depósitos Negociables vigentes a dic-23

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie D	60.00	13/03/2023	07/03/2024	8.50000	360
Serie E	60.00	18/10/2023	12/10/2024	7.50000	360

Fuente: SMV & Compartamos Financiera / Elaboración: JCR LATAM

Depósitos a Mediano y Largo Plazo

Al cierre del periodo 2023, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a más asciende a PEN 377.21MM, mostrando una disminución respecto al periodo anterior (PEN 411.25MM a dic-22) teniendo en consideración el coste de fondeo.

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. Los fondos captados mediante la emisión de los Bonos se destinarán para financiar operaciones crediticias propias del giro de negocio del Emisor, sustitución de pasivos del Emisor u otros usos corporativos. A fecha de análisis no se cuenta con emisiones vigentes, considerando las altas tasas registradas en el periodo 2023, así como la falta de apetito de los inversionistas para papeles de largo plazo.

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 cierre del periodo 2023, la emisión se encuentra finalizada.

Mediante Resolución de Intendencia General SMV Nº 011-2023-SMV/11.1, se aprobó a disponer la exclusión de los valores mobiliarios denominados «Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva» del Registro Público del Mercado de Valores - SMV y del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima.

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 13 de marzo del 2024 *ratificar* 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	-

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 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004.

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.

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

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.

La simbología de clasificación tiene 6 niveles, donde CP1 es el máximo y CP6 el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

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 simbología de clasificación tiene 9 niveles, donde AAA es el máximo y D es el mínimo. Las clasificaciones de "AA" a "BBB" pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar

la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

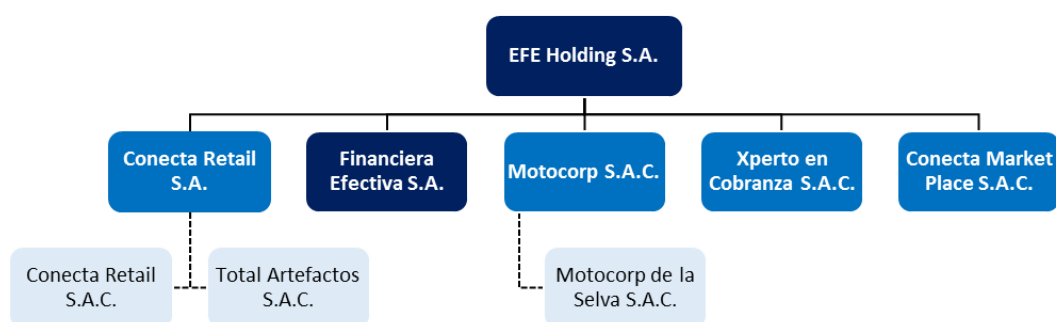
DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

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

Anexos
Anexo 1: Indicadores Financieros de la Empresa entre los cierres del 2019 a 2023

Indicadores (en PEN MM)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Disponible	100.81	60.94	230.29	188.57	169.14
Fondos Disponibles	122.03	257.76	249.14	202.36	196.95
Créditos Directos	850.16	905.07	972.32	1,170.79	1,261.87
Provisiones	58.78	137.66	140.28	143.60	170.33
Activo Total	1,003.37	1,131.52	1,211.40	1,384.96	1,443.18
Obligaciones con el Público	444.27	515.69	455.19	488.06	525.27
Depósitos de Ahorro	0.00	0.00	0.00	0.85	13.85
Depósitos a Plazo	444.27	515.69	455.19	487.20	511.42
Adeudos y Obligaciones Financieras	103.93	166.14	217.60	288.59	310.73
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	111.13	109.47	141.96	142.42	171.11
Pasivo Total	753.50	879.08	931.93	1,037.76	1,091.00
Patrimonio	249.87	252.44	279.47	347.21	352.18
Capital Social	166.72	216.31	216.31	234.44	264.44
Resultados Acumulados	7.08	7.08	8.15	8.15	5.02
Resultado Neto del Ejercicio	55.10	2.12	53.08	78.57	48.57
Ingresos Financieros	411.83	330.17	348.72	431.82	453.88
Margen Financiero Bruto	337.05	265.22	289.45	355.87	353.49
Margen Financiero Neto	182.26	85.95	152.11	212.59	134.68
Margen Operacional Neto	89.67	7.52	75.45	117.26	70.25
Resultado Neto del Año	55.10	2.12	53.08	78.57	48.57
Liquidez (en %)					
Ratio de Liquidez MN	62.26	67.22	58.39	59.29	42.53
Ratio de Liquidez ME	3,393.79	575.95	2,266.93	12,655.63	12,165.26
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	27.47	49.98	54.73	41.46	37.49
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	178.13	148.81	182.79	210.46	207.81
Solvencia (en %)					
Ratio de Capital Global	16.28	20.15	18.36	17.47	24.46
Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces)	4.02	3.62	4.27	3.98	3.65
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	3.02	3.48	3.33	2.99	3.10
Cartera Atrasada / Patrimonio	12.22	16.89	11.79	10.29	15.23
Compromiso Patrimonial Neto	-3.26	-29.13	-25.63	-23.27	-19.55
Calidad de Cartera (en %)					
Cartera Atrasada (CA)	3.59	4.71	3.39	3.05	4.25
CA Ajustada	19.84	15.18	18.79	14.36	17.77
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.96	7.08	7.06	5.36	8.04
CAR Ajustada	21.80	17.29	21.88	16.40	21.03
Cartera Pesada (CP)	11.29	13.25	9.73	9.11	13.32
CP Ajustada	26.21	22.69	24.06	19.67	25.54
Cobertura CA	192.46	322.90	425.90	401.77	317.66
Cobertura CAR	116.10	214.71	204.30	228.69	167.84
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	61.15	113.57	147.43	134.13	101.08
CA - Provisiones / Patrimonio	-11.30	-37.64	-38.41	-31.06	-33.14
CAR - Provisiones / Patrimonio	-3.26	-29.13	-25.63	-23.27	-19.55
CP - Provisiones / Patrimonio	14.95	-6.52	-16.15	-10.52	-0.52
Normal	81.53	61.87	85.42	86.50	80.60
CPP	7.18	24.87	4.85	4.39	6.08
Deficiente	4.43	2.81	2.20	2.41	3.63
Dudoso	5.28	6.12	3.89	4.12	5.36
Pérdida	1.58	4.32	3.64	2.59	4.33
Castigos LTM / Créditos Directos	20.27	12.34	19.0	13.20	16.45
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	2.07	1.90	2.99	2.54	3.44
Rentabilidad y Eficiencia (en %)					
Margen Financiero Bruto	81.84	80.33	83.00	82.41	77.88
Margen Financiero Neto	44.25	26.03	43.62	49.23	29.67
Margen Operacional Neto	21.77	2.28	21.64	27.15	15.48
Margen Neto	13.38	0.64	15.22	18.20	10.70
ROAA	5.85	0.20	4.68	6.02	3.44
ROAE	24.94	0.81	21.51	25.01	14.06
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	30.46	32.03	36.46	33.99	29.78
Eficiencia Operacional	35.12	36.56	38.98	36.09	32.18
Otras Variables					
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	2,449	2,690	3,487	4,178	4,532
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	2.34	2.86	2.47	2.65	3.03
N° de Personal	1,385	1,286	1,344	1,455	1,363
N° de Deudores	347,124	336,407	278,829	280,203	278,406
PG en ME / PE (en %)	0.35	-0.19	0.27	0.76	0.93

Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Grupo Económico – A Dic-23


Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 3: Órganos de Gobierno – A Dic-23

Accionistas		Participación (%)
EFE Holding S.A.		99.9999924%
Tudela Gubbins Manuel Emilio		0.0000038%
Del Castillo Cornejo Ricardo Antonio Jorge		0.0000038%
Directorio		
Tudela Gubbins Manuel Emilio		Presidente del Directorio
Del Castillo Cornejo Ricardo Antonio Jorge		Director
Ingham Carlos Gustavo		Director
Correa Malachowski Alvaro		Director Independiente
Ramos Rizo Patron Martin		Director Independiente
San Martin Piaggio Alba Fiorella		Director Independiente
Somoza Gonzalo Hernan		Director Independiente
Martinot Oliart Luis Fernando		Director - Suplente
Gubbins Bovet Enrique Manuel		Director - Suplente
Henriquez Cartagena Leonel		Director Independiente - Suplente
Plana Gerencial		
Iturriaga Travezan Jose Antonio		CEO del Grupo Efe
Del Alcázar Chávez 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 Corporativo Legal
Ponce Carpio Maria Mercedes		Gerente de Cobranzas
Napuri Colombier Aldo Emilio		Gerente de Auditoria Interna
Calderón Herrada Cesar Ernesto		Gerente Corporativo de Sistemas y Proyectos
Flores Basaldua Vidal		Gerente Corporativo de Recursos Humanos

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 4: Instrumentos de Deuda – A Dic-23
Programa de Certificados de Depósitos Negociables

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

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Programa de Certificados de Depósitos Negociables

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

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Programa de Bonos Corporativos

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

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM