

Informe Semestral*

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 30 de junio del 2024

**Aprobado en Comité 26-09-2024

Perspectiva Estable Estable

Principales Indicadores

Indicadores (en PEN MM)	Dic-23	Jun-24
Disponible	169.14	156.87
Créditos Directos	1,261.87	1,251.17
Provisiones	170.33	150.95
Activo Total	1,443.18	1,624.81
Obligaciones con Público	525.27	704.23
Adeudos y O.F.	13.85	120.15
O. en Circ. No Sub.	511.42	584.08
Pasivo Total	1,091.00	1,282.06
Patrimonio	352.18	342.75
Capital Social	264.44	264.44
R. Acumulados	5.02	23.34
Resultado Neto*	33.68	15.97
RCG (%)	24.46	23.57
ROAE (%) *	21.13	8.93
ROAA (%) *	5.17	2.10
CA (%)	4.25	5.51
CAR (%)	8.04	9.19
CP (%)	13.32	13.65
CAR Ajustada (%)	21.03	25.21
CP Ajustada (%)	25.54	28.84
Provisiones / CAR (%)	167.84	131.28
Provisiones / CP (%)	101.08	88.08
RL MN (%)	42.53	49.00
RL ME (%)	12,165.26	12,335.14
Ef. Operacional (%)	32.18	32.90
Adeudos / Pasivo (%)	28.48	23.84
Castigos LTM	207.56	267.91
PG / PE (en %)	0.93	1.40

(*): Resultado a jun-23

Analistas

Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrlatam.com
Sasha Daniel Cuéllar Tello
sashacuellar@jcrlatam.com
(+51) 905 4070

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica la categoría “A” con Perspectiva “Estable” a la Fortaleza Financiera, “CP1” a los Depósitos a Plazo, 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:

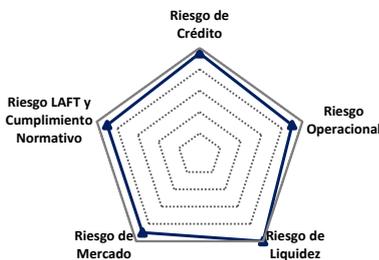
- **Estructura del Negocio, Sinergias, Acciones Estratégicas y Alta Dirección:** La Financiera tiene la visión y alianzas estratégicas compartidas con su Grupo Económico dirigido a un público objetivo de bajo nivel de acceso al crédito y ha desarrollado ventajas distintivas frente a sus competidores. 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. En lo que va del periodo 2024, se han podido crear nuevas fuentes de valor acorde a las inversiones realizadas lo que permitirá una reducción de costos en riesgos, a la par que se han implementado nuevos sistemas de cobranzas, plataformas digitales, pasivos digitales, así como los modelos creados por analítica.
- **Calidad de Cartera y niveles de Cobertura:** A la fecha de corte, la Financiera mostró una reducción en el nivel de Colocaciones en comparación a la tendencia creciente que venía desarrollando, 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 jun-24, la Cartera de Créditos Directos (CD) se situó en PEN 1,251.17MM (PEN 1,261.87MM a dic-23), enfocados a Consumo No Revolvente (65.9%) notando incrementos en créditos hipotecarios y MYPE. Los niveles de morosidad muestran una Cartera de Alto Riesgo del 9.2% (8.0% a dic-23) debido al vencimiento de cartera (MYPERU, Crecer moto, efectivo), estando por debajo del Sector de Financieras (9.6%). La Cartera Pesada (CP) representó el 13.7% de los Créditos Directos y contingentes (13.3% a dic-23) manifestado en el aumento de la categoría Dudoso (+PEN 21.08MM). Considerando los Castigos LTM, estos ascendieron a PEN 267.91MM (PEN 207.56MM a dic-23) representando el 21.4% de los CD aplicados en su mayoría a Créditos de Consumo y al portafolio reprogramado, la CAR ajustada se situó en 25.2%, los créditos reprogramados mostraron un descenso (PEN 24MM). Las Provisiones muestran una reducción al situarse en PEN 150.95MM (PEN 170.33MM a dic-23), de las cuales PEN 56.17MM son voluntarias. Los niveles de cobertura muestran un descenso, la Cobertura CAR fue del 131.3% mientras que la cobertura CP fue 88.1%, se espera una reducción de la CP en el último trimestre.
- **Niveles de Liquidez en aumento:** El ratio de Liquidez en Moneda Nacional fue del 49.0% (42.5% a dic-23) ubicándose por encima del sector de financieras (27.8%), superior al límite por parte de la SBS (8.0%), considerando una mayor participación en valores emitidos por el BCRP (Certificados de Depósitos), así

Buen Gobierno Corporativo



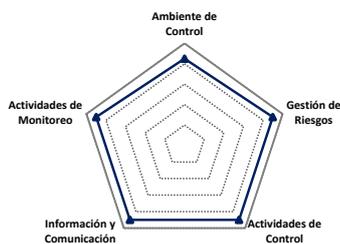
“BGC1: Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

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.”

como las obligaciones que se mantienen a corto plazo; 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. El ratio de Inversiones Liquidas y el Ratio de Cobertura de liquidez fueron de 80.1% y 446.5% 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. Los indicadores de concentración, medido a través de los 10 y 20 principales depositantes se sitúan en 6.0% y 9.0% respectivamente.

- **Solvencia por encima del sector y fuente de fondeo diversificada:** La política de capitalizaciones realizada por la Financiera le ha permitido contar un buen nivel de solvencia en los últimos periodos. El Ratio de Capital Global (RCG) se situó en 23.6% (24.5% a dic-23) producto de reducciones tanto en los APR (riesgo de crédito) así como del Patrimonio Efectivo, el ratio se encuentra por encima del límite establecido por la SBS (9.0%), al sector de Financieras (18.6%). La Financiera utiliza como principal fuente de fondeo a las Obligaciones con el Público con 43.3% (Depósitos a plazo y ahorro), en lo que va del periodo se enfatiza la reconversión de los plazos (cortos a medianos) con una política de captaciones a menor costo; le siguen las Obligaciones Financieras con 18.8% (salvos de Fondo MiVivienda), así como Obligaciones en circulación con 11.2% (Certificado de Depósitos), operaciones que permiten 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, respecto al programa de Bonos Corporativos (Públicos) teniendo en cuenta los planes implementados por la Financiera, se opta por no realizar emisiones.

- **Reducción en niveles de rentabilidad y márgenes:** Los ingresos y gastos financieros mostraron un incremento, principalmente por los niveles de captaciones y colocaciones, así como las tasas activas y pasivas que aún registran niveles relativamente altos, dando un Resultado Bruto de PEN 177.90MM con un Margen del 77.2% (78.0% a jun-23). Considerando el aumento en el nivel de Provisiones para Créditos Directos (incumplimiento de pagos), el resultado Neto se situó en PEN 15.97MM con un margen del 6.9% (15.0% a jun-23). Los Gastos administrativos representaron el 29.5% de los ingresos (33.1% a jun-23), la eficiencia operacional se situó en 32.9% (34.9% a jun-23). El indicador ROAA se situó en 2.1% mientras que el indicador ROAE en 8.9%, si bien ambos indicadores son menores en comparación al periodo anterior, estos son superiores a lo mostrado por el sector de Financieras (ROAA de 0.03% y ROAE de 0.17%).

- 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, indicadores, entre otros.
- 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. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.”

Hechos de Importancia

- 18/06/2024: Se acuerda la designación de Emmerich, Córdova y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de KPMG, como Auditores Externos para el Ejercicio 2024.
- 11/04/2024: Se comunica la colocación de PEN 70.00MM dentro de la 1era Emisión del 2do Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie F.
- 25/03/2024: Se celebró la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, acordando los siguientes acuerdos: i) Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Ejercicio 2023, ii) Aplicación de las utilidades del ejercicio 2023 en aumento de Reserva Legal, repartición de dividendos, del saldo restante a resultados acumulados, iii) Delegar en el Directorio facultades para la designación y contratación de los Auditores Externos para el Ejercicio 2024.
- 05/03/2024: Elección del señor Gustavo Miró Quesada Milich como nuevo director de la sociedad.
- 01/03/2024: Se informa del trámite para la variación fundamental del Prospecto Complementario de la Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A. para formalizar el cambio de Entidad Estructuradora.
- 13/02/2024: Se informa del trámite para la variación fundamental del Prospecto Marco del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A.
- 29/01/2024: Se comunica la renuncia del Sr. Ingham Carlos Gustavo al cargo de Director de la Financiera.

-
- 09/01/2024: Se celebró la Asamblea General del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, acordando lo siguiente: i) Aprobar el cambio de Entidad Estructuradora del Programa, de Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. a Banco de Crédito del Perú, ii) Autorizar y otorgar poderes a Financiera Efectiva para suscribir todos los documentos necesarios para formalizar el cambio de Entidad Estructuradora del Programa.

Riesgo Macroeconómico

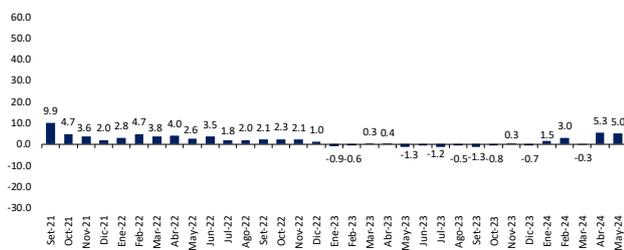
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento económico global para el 2024 será de 3.2%, coincidiendo con el registrado en 2023 y con lo proyectado para el 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 3.0% en el 2024 y de 3.1% en el 2025. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 2.0% en 2024, 2.5% en 2025. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 1.7% para el 2024 y de 2.5% para el 2025.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a mayo del 2024, la economía peruana registró un incremento de la producción nacional de 0.21% (vs. -0.56% a jun-23), debido a la Primera Temporada de Pesca y a la reversión de 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 mayo del 2024 fueron Pesca (+56.77%), Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería (+5.55%) y Alojamiento y Restaurantes (+4.66%). Con influencia negativa sobre el crecimiento económico se encuentran los sectores de Minería e Hidrocarburos (-7.47%), Construcción (-2.40%) y Agropecuario (-1.62%) con respecto a junio del 2023. El BCRP estima que el crecimiento económico peruano del 2024 alcance el 3.1%, con un aumento esperado de 3.7 pp. con respecto a lo registrado en 2023; mientras que, para el 2025 se espera un crecimiento del 3.0%, en base a que el consumo privado acelere su crecimiento y que la inversión privada se recupere.

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



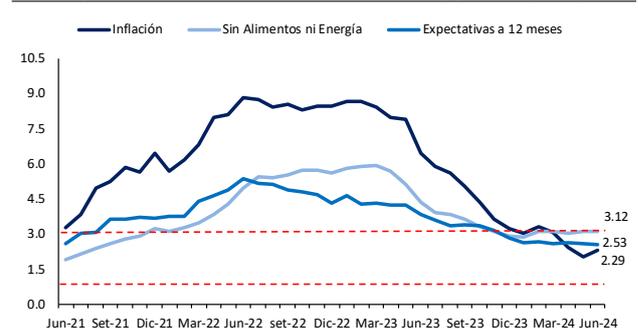
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A junio del 2024, la inflación interanual se ubicó en 2.29% y se ubicó dentro del rango meta establecido por el BCRP

(entre 1% y 3%) por tercer mes consecutivo. Sin embargo, la inflación sin alimentos y energía fue de 3.12%, mientras que las expectativas a 12 meses fueron de 2.53%. El BCRP informó que los rubros que más contribuyeron a la desaceleración de la inflación en el primer semestre del 2024 fueron pollo, pescado, comidas fuera del hogar, y otras frutas secas, mientras que la inflación sin alimentos y energía se ve afectada al alza por el transporte local, aéreo internacional y entre otros, mitigado por la desaceleración del transporte aéreo nacional y educación.

Inflación anual acumulada entre 2021 y jun-24 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP establece la tasa de interés de referencia a 5.75% a junio del 2024 (vs. 7.75% jun-23). Esta dinámica bajista se debe a la desaceleración de la tasa de inflación, ubicándose dentro 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 5.60% a junio del 2024 (vs. 7.00% a jun-23). Con respecto al rendimiento del bono del Gobierno peruano en PEN a 10 años, se mantuvo constante respecto al mismo mes del año previo, registrando 7.10% a junio del 2024 (vs. 7.10% jun-23), con oscilación hasta 7.60% 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 mediados del 2024, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A junio del 2024, 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 90.0% y del Congreso fue 94.0% en julio del 2024, según encuesta IEP.

Riesgo de la Industria

A junio del 2024, el Sistema Financiero estuvo conformado principalmente por 51 empresas: 17 de Banca Múltiple, 10 Empresas Financieras, 11 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 84.2% de participación del total de PEN 351,753MM del Sistema Financiero, seguido de las Cajas Municipales con el 8.8% por un valor de PEN 36,989MM. Las empresas de Operaciones Múltiples registraron, a jun-24, un aumento en el nivel de colocación en 1.1%, manifestado principalmente en mayores Colocaciones en Cajas Municipales y Banca Múltiple. Respecto a los niveles de Captaciones, las empresas de Operaciones Múltiples registran un aumento del 5.1% respecto al periodo anterior, manifestado por un incremento en la Banca Múltiple (+4.9%), considerando que las tasas pasivas aún muestran altos niveles, observando reducciones en la tasa de interés de referencia.

Estructura del Sistema Financiero – junio 2024

Jun-24	N° Empresas	Créditos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número	%
Banca Múltiple	17	354,605	84.2	351,753	80.5	4.77	43.7
Empresas Financieras	10	14,438	3.4	8,766	2.1	2.37	22.6
Cajas Municipales	12	36,989	8.8	33,099	7.4	2.45	22.9
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	5	1,396	0.3	1,168	0.3	0.37	3.5
Empresas de Créditos	6	2,729	0.6	-	-	0.13	1.2
Banco de la Nación	1	10,090	2.4	40,753	9.8	0.62	5.8
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	871	0.2	-	-	0.03	0.3
Total	52	421,118	100	435,539	100	8.17	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

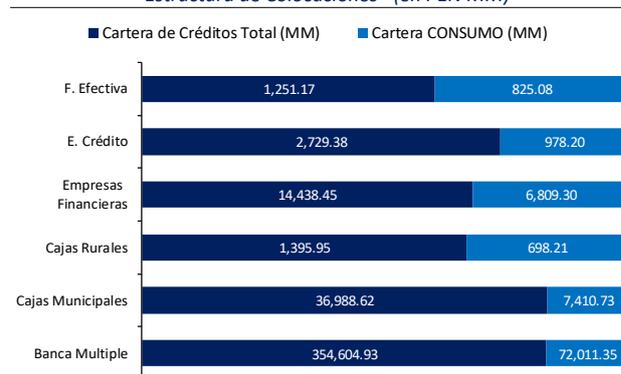
Posición Competitiva

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). A junio del 2024, tanto las Cajas Municipales como la Banca Múltiple mostraron un aumento en el nivel de sus colocaciones en contraste con el descenso de las colocaciones de la Empresas Financieras, Cajas Rurales y Empresas de Créditos.

En lo que va del periodo 2024, se observa una reducción de las colocaciones del tipo Consumo en todas las empresas del Sector Financiero, teniendo en consideración la inflación, políticas económicas y la recuperación de la economía nacional. Los créditos reprogramados por emergencia sanitaria registran una dinámica decreciente, siendo la Banca Múltiple quien abarca la gran mayoría de estos créditos, seguidos de las Cajas Municipales y Empresas Financieras. Respecto a los niveles de participación, la cartera de Cajas Rurales está conformados

en un 50.0% de Créditos de Consumo, seguido del Sector de Empresas Financieras con 47.2%. 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%, Alfin Banco con 85.2%, Bancom con 80.4%).

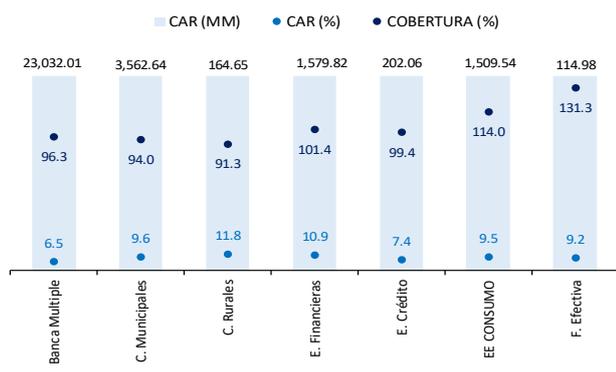
El ticket promedio de los Créditos Directos de Consumo del mercado en análisis se estableció entre PEN 2.67K y PEN 54.96K. Al verificar las entidades se identificó a: B. Falabella (PEN 3.62K), B. Ripley (PEN 3.65K) y la Financiera (PEN 4.66K). Cabe mencionar las primeras 02 entidades tienen una alta presencia de créditos revolventes a través de tarjetas de crédito.

Estructura de Colocaciones* (en PEN MM)


*: Data de Cajas Municipales a jun-24 incluye información de CMAC Sullana.

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

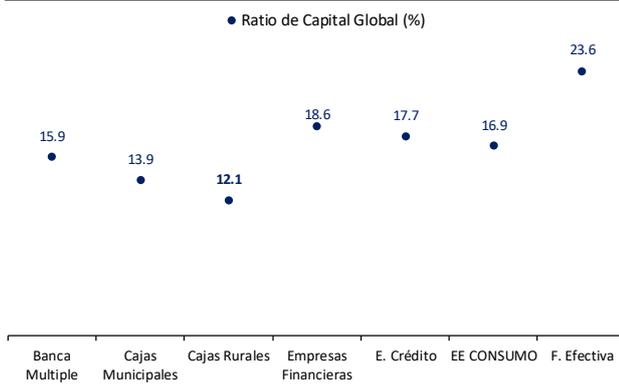
Analizando la calidad de cartera, los indicadores de todos los sectores del sistema financiero han mostrado un mayor deterioro, enfocándose en los créditos de Consumo y MYPE. El deterioro de la cartera se ha acentuado desde mediados del 2023, con una tendencia creciente debido a la reducción en la capacidad de pago, así como una lenta reactivación económica. Respecto a los saldos de créditos castigados, estos registran un aumento, lo cual refleja una mayor participación respecto a la cartera total, como resultado de mayores niveles de incumplimiento experimentados principalmente por la cartera consumo y MYPE, la cual en su mayoría no cuenta con garantías que cubran dicho nivel de exposición. Acorde a lo mencionado, el mayor nivel de castigos hace aumentar los niveles de morosidad ajustados, siendo la EE Consumo quienes muestran mayores indicadores. Los niveles de cobertura a la fecha de corte indica que los sectores del sistema financiero mantienen provisiones voluntarias, de manera adicional a las requeridas teniendo en consideración las políticas establecidas para hacer frente a los efectos de la crisis sanitaria, así como la situación económica. Es importante notar que los niveles de cobertura vienen mostrando una reducción, resultado en parte al aumento en los niveles de mora como reducción de provisiones voluntarias por parte de algunas empresas.

Indicadores de Cobertura* (%)


*: Data de Cajas Municipales a jun-24 incluye información de CMAC Sullana.

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En el periodo 2023, entraron en vigor las modificaciones a la Ley General con el fin de adecuar la composición del patrimonio efectivo al estándar Basilea III, sin embargo, en enero del 2024 se modificaron los plazos de adecuación considerando la situación financiera que atravesaba el país. Considerando la información más actual, el Ratio de Capital Global (RCG) de los sectores que pertenecen al Sistema Financiero continúan mostrando niveles de capitalización superior a los límites graduales establecidos por el ente regulador. Se menciona que las empresas que forman parte del sistema financiero tienen, en su conjunto, un colchón de capital (superávit de patrimonio efectivo respecto al requerimiento de patrimonio de efectivo) lo que permite afrontar pérdidas no esperadas. Es importante considerar el papel regulatorio de la SBS, indicando que, en julio del 2024 se dispuso la intervención de CMAC Sullana producto de la reducción del Patrimonio Efectivo durante los últimos 12 meses.

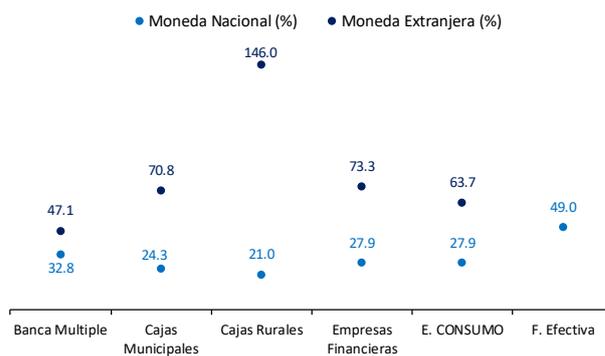
Indicadores de Solvencia (en %)


*: Data de Cajas Municipales a jun-24 incluye información de CMAC Sullana.

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) como resultado de mejoras en los Activos líquidos buscando una mayor participación tanto en emisión como inversión en diferentes instrumentos financieros (corto y

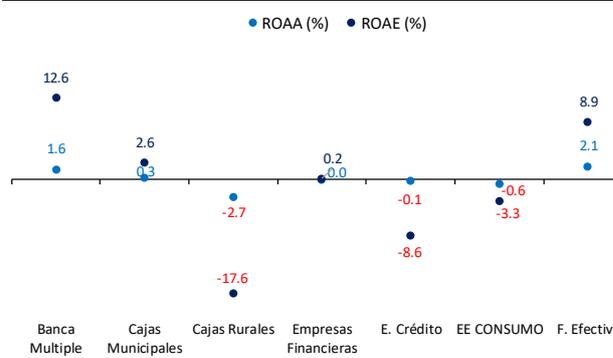
largo plazo) afectando el coste de fondeo, que viene siendo un limitante en la obtención de mejores resultados. Considerando el análisis de Cobertura de Liquidez, las empresas en su conjunto mostraron resultados superiores al 100%, contando con activos líquidos de alta calidad suficientes para hacer 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 27.9% y en ME del 63.7%. 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 %)


*: Data de Cajas Municipales a jun-24 incluye información de CMAC Sullana.

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En lo que va del 2024, el sistema financiero mostró menores niveles de rentabilidad, teniendo en consideración la dinámica de las colocaciones, la mora en aumento debido a los incumplimientos en los pagos, lo que conlleva al aumento de provisiones, las tasas de interés aún muestran indicadores relativamente altos, los gastos financieros enfocan tanto los niveles de captaciones como resultados por participación en el mercado de capitales. Tanto los márgenes, niveles de apalancamiento y rendimiento han mostrado una tendencia variable. Las EE Consumo obtuvieron un indicador ROAE de -3.3% siguiendo la tendencia decreciente, mientras que el indicador ROAA promedio fue de -0.6%. 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 %)


*: Data de Cajas Municipales a jun-24 incluye información de CMAC Sullana.

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 a junio del 2024. 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 176 oficinas a jun-24. 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 de jun-24, la Financiera tiene certificados de depósito negociables por PEN 130.00MM y Bonos Privados por PEN 60.00MM en el mercado de capitales y Depósitos a Plazo Fijo por PEN 584.08MM. 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 2024. El número de colaboradores de Financiera Efectiva fue 1,432 (1,363 a dic-23).

Plan Estratégico

La Financiera tiene la visión de brindar soluciones financieras y medios de pago accesibles, simples y rápidos para las familias peruanas. La financiera basa su estrategia en 03 pilares: (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, colocaciones a migrantes y Depósitos a Plazo digitales con un crecimiento sostenido a lo largo del periodo 2024. Respecto a las alianzas, se observa un incremento de afiliaciones de terceros, aumentando los puntos de ventas. 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, captaciones a menor costo y operaciones en diferentes regiones.

Transformación Digital

La innovación en transformación digital durante los últimos ascendió a PEN 66.4MM. 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. En lo que va del periodo 2024, la Financiera ha generado nuevas fuentes de valor, la analítica avanzada permitió obtener mayores clientes a la par con una mejora en la eficiencia enfocada actualmente al riesgo de crédito con la constitución de modelos; la carpeta digital también mejora la eficiencia, al reducir los requerimientos de información, encontrándose en la etapa 02 (incorporación de líneas de negocio); se implementa una nueva plataforma de cobranza la cual permite una mejor priorización, integración de gestión, asignaciones y supervisión.

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, proyecta un crecimiento del 8% para el periodo 2024, a través de sus marcas La Curacao y Tiendas Efe, así como su brazo financiero (la Financiera) y Motocorp mediante el afianzamiento de alianzas, se apuesta por la omnicanalidad por el lado de Juntoz. 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 264,442,528 acciones comunes a un valor nominal de PEN 1.00. Se realizó la distribución del 50% de las utilidades distribuibles del periodo 2023, reforzando la reserva, así como la repartición de dividendos por acción y lo no distribuido a la cuenta de resultados acumulados. 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

A jun-24, 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 176 oficinas a nivel nacional con presencia en todas las provincias del Perú. Lima y Callao concentran el mayor número de oficinas (44), seguido por Piura (16), Junín (11) y La Libertad (11). En ese marco, Lima y Callao aglomeró 44.7% de Créditos Directos y el 98.4% de los Depósitos. En comparación al Subsistema de Financieras, la Financiera tiene una participación del 8.7% del total de Colocaciones y del 8.1% 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 efectinegocios (microempresa) y financiamiento de motos, de lado del pasivo se cuenta 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. A jun-24, 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, Gerencia Legal, 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 jun-24, 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, el cual ya se viene implementando y ejecutando acorde a los diferentes procesos de evaluación.

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. Se realizan capacitaciones, informes internos e informes de Atención al cierre del periodo bajo análisis.

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 al I cuatrimestre, se cuenta con un avance del 86%, habiéndose programado 07 proyectos, 04 se encuentran terminados, 02 en proceso y 01 reprogramados, el avance se considera Adecuado. En relación con el seguimiento de observaciones, tuvo 34 observaciones en stock; por parte de la SBS suman 10, de las cuales su totalidad está en proceso, por parte de Auditoría Interna 19 observaciones, y 05 por Auditoría Externa. Del total de observaciones (34), 07 cuentan con un nivel de riesgo alto (04 por SBS y 04 por AI). Se resalta que el ratio de implementación de recomendaciones de la Financiera fue 84%, similar al ROS del 2023. Acorde al último informe remitido por la SBS, se enfatizan 10 observaciones y recomendaciones.

Acorde a los informes de inspección por parte de la SBS, La Financiera ha sido notificada de la implementación acciones y mejoras en varios ámbitos, relacionados al riesgo de crédito, gestión de riesgo de liquidez, tecnología, riesgo de mercado, entre otros; la Financiera envió planes de respuesta a dichas observaciones, así como sus respectivos comentarios. Se verifica que algunas de estas observaciones y recomendaciones requieren atención prioritaria (02 de estas se encuentran pendientes con periodo vencido).

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.

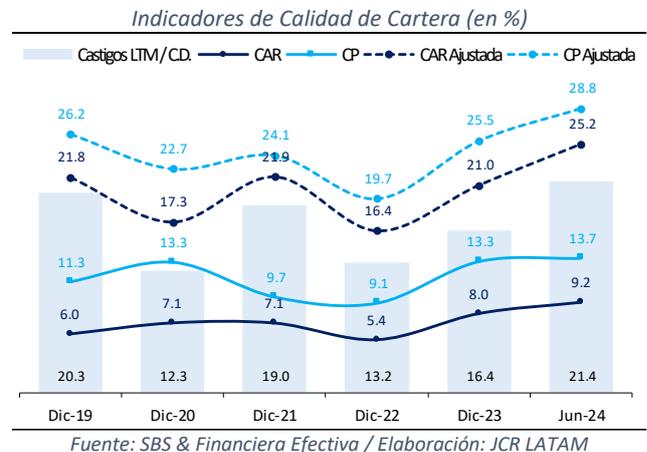
En síntesis, **JCR LATAM** considera que la Financiera cuenta con los más eficientes y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos
Riesgo Crediticio

Durante los últimos periodos, los indicadores de la calidad de la cartera (mora) como Cartera de Alto Riesgo (CAR) y Cartera Pesada (CP) presentaron tendencias variadas sin fluctuaciones significativas. A jun-24, la CAR representó el 9.2% de los Créditos Directos (8.0% a dic-23) equivalente a PEN 114.98MM (PEN 101.49MM a dic-23) mostrando un crecimiento continuo desde jun-23, estando aún por debajo del Sector de Empresas Financieras (10.9%); esto como resultado de un aumento en los Créditos Vencidos (+28.6%) por parte de productos crédito MYPERU (pequeña empresa), crecer moto, efectivo; y a la reducción de las Colocaciones (-0.8%) frenando la dinámica positiva mostrada desde dic-19. Según el tipo de empresa, se observa un aumento de la CAR MYPE (+PEN 11.93MM) y CAR Consumo (+PEN 2.84MM). Los Castigos aplicados (LTM) muestran una tendencia creciente desde jun-23, situándose en PEN 267.91MM tomando un rol importante, representando a fecha de corte el 21.4% de los Créditos Directos (16.4% a dic-23), enfocados en su gran mayoría a los créditos de Consumo y en menor proporción a la microempresa, la CAR Ajustada se situó en 25.2% (21.0% a dic-23), dichos castigos también fueron aplicados a los créditos reprogramados. Respecto a estos últimos, ascendieron a PEN 31.98MM a jun-24, mostrando una reducción consecutiva en comparación a dic-23 (PEN 58.37MM), manifestado principalmente en reducción en las colocaciones por estado de emergencia (-PEN 37.93MM), compensado por el incremento en colocaciones según oficio múltiple 5345-2010 (+PEN 12.91MM).

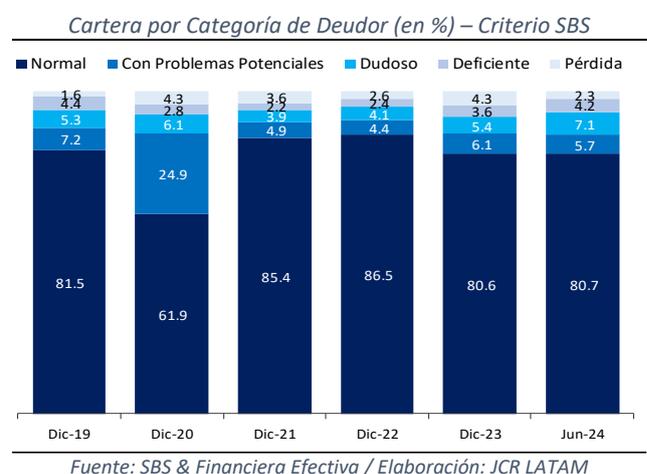
La Cartera Pesada se situó en PEN 171.38MM, representando el 13.7% del total de Créditos Directos e Indirectos (PEN 168.51MM a dic-23 con 13.3%), considerando principalmente el aumento de la categoría de la categoría Dudoso en un 31.1% respecto al periodo anterior (+PEN 21.08MM), así como un descenso de la categoría en Pérdida (-46.7%). A nivel del Sector de Empresas Financieras, el indicador obtenido por la Financiera se ubica por encima (13.3%). Según el tipo de empresa, la CP de Consumo se situó en un 15.5% o PEN 127.52MM (16.1% a dic-23) y la CP de Créditos

Hipotecarios en 6.1% por PEN 15.55MM (5.9% a dic-23), se registran un aumento de la CP de las Pequeñas Empresas al situarse en un 20.3% (PEN 16.26MM). Al incorporar los castigos efectuados durante 12 meses previos, la CP Ajustada aumenta en gran medida hasta ubicarse en 28.8% (25.5% a dic-23).

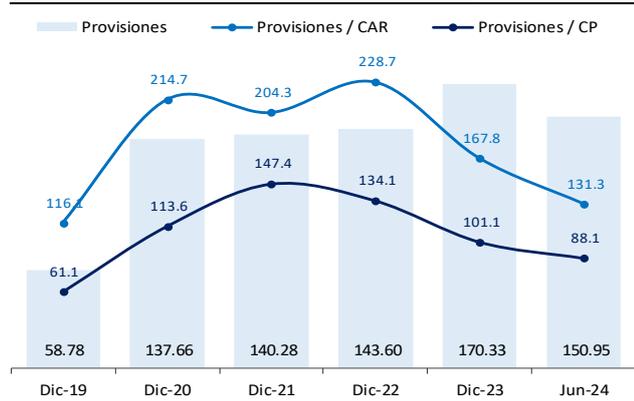


Las reprogramaciones individuales y masivas por emergencia nacional COVID-19 sumaron un total de PEN 3.47MM (PEN 3.96MM a dic-23), observando una reducción en los créditos de Consumo (-PEN 0.27MM) e hipotecarios (-PEN 0.21MM). Dichas reprogramaciones en su conjunto tienen una participación reducida en la Créditos Directos con 0.2% (0.3% a dic-23).

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. A jun-24, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 80.7% (80.6% a dic-23), mostrando una reducción a nivel de montos (-PEN 6.51MM), la categoría CPP también registra un descenso (5.7%) y en Pérdida (2.3%), así como incrementos en la categoría Deficiente (4.2%), Dudoso (7.1%). La financiera prevé en el último trimestre, un aumento en los niveles de la categoría normal, lo cual hará reducir los indicadores de cartera pesada.



Acorde a la situación que enfrentó la economía nacional a causa de la emergencia sanitaria, la Financiera implementó políticas de cobertura, las cuales mostraron resultados crecientes, así como la constitución de mayores provisiones voluntarias, mitigando los impactos. A jun-24, las Provisiones ascendieron a PEN 150.95MM (PEN 170.33MM a dic-23) presentando un descenso en las Provisiones Específicas (Consumo). El total de Provisiones está compuesto principalmente en un 56.8% por Provisiones Específicas y un 43.2% de Provisiones Genéricas. La cartera de créditos de consumo abarca el 88.9% del total de provisiones. Se observa un descenso de Provisiones voluntarias las cuales se sitúan en PEN 56.17MM (PEN 59.40MM a dic-23). De esta forma, la cobertura CAR alcanzó 131.3% (167.8% a dic-23), nivel superior al de las entidades especializadas en Consumo (114.0%); la cobertura CP fue del 88.1% (101.1% a dic-23), lo cual refleja un cierto nivel de riesgo para las coberturas de la Cartera Pesada en el periodo de análisis. Adicionalmente, el 73.4% de Créditos Directos no mantiene garantías y el 14.3% presentan responsabilidad subsidiaria (75.3% y 12.7% a dic-23); el 9.9% de los Créditos mantienen garantías preferidas equivalente a PEN 123.87MM (créditos hipotecarios).

Indicadores de Cobertura (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

A jun-24, la Posición Global de sobrecompra en Moneda Extranjera de la Financiera ascendió a PEN 4.25MM (PEN 2.94MM a dic-23), debido al incremento de Activos en ME, el cual representó el 1.4% del Patrimonio Efectivo (0.9% a dic-23), 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. La Financiera no se encuentra 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 (GER) sobre Patrimonio Efectivo fue 2.8% (2.8% a dic-23), dicha GER tiene un valor de PEN 5.94MM mientras que el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) se situó en PEN 1.12MM lo que representó el 0.37% del Patrimonio Efectivo (0.07% a dic-

23). El requerimiento de Patrimonio por Riesgo de Mercado ascendió a PEN 1.04MM representado el 0.3% del PE, 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

Con fecha 28.11.23, la SBS comunica a la Financiera la no autorización del uso del Método Estándar Alternativo, llevando a la aplicación del Método de Indicador Básico para el cálculo de requerimiento de Patrimonio, así como su respectivo APR; dicho requerimiento ascendió a PEN 23.67MM a jun-24 (PEN 23.71MM a dic-23). 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. A mayo del 2024, se realizó el seguimiento a los riesgos y planes de acción, de 12 planes, 05 se encuentran superados (42%), se contabilizaron 60 eventos que generaron una pérdida neta de PEN 0.44MM, de las cuales 02 representan un riesgo alto (relacionados a asuntos laborales) y 04 riesgo moderado (incumplimiento de normativa y omisiones laborales). Se efectuaron provisiones por controversias judiciales, procesos arbitrales y procedimientos administrativos, alcanzados por el área legal. Se realiza la evaluación al nuevo producto "Carta Fianza para modalidad de afianzamiento Techo Propio-Construcción sitio propio", mostrando 27 riesgos operacionales de los cuales 02 son extremos. Se realizó el análisis al Servicio de Procesamiento de Datos de la Plataforma de Cobranzas, identificando 15 riesgos operacionales. Al I trimestre del periodo 2024, no hubo interrupción de actividades.

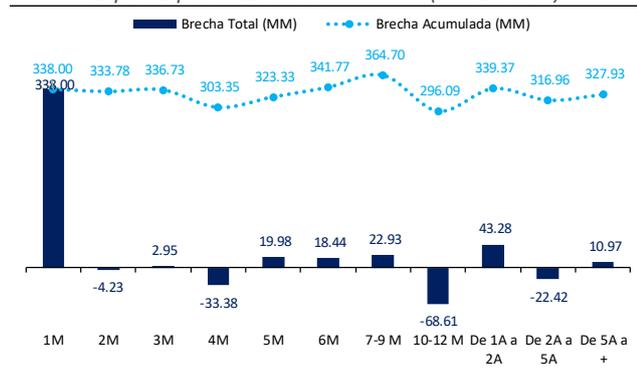
Riesgo de Liquidez

A jun-24, el Ratio de Liquidez como promedio mensual en Moneda Nacional fue 49.0% (42.5% a dic-23) debido al aumento de los Activos Líquidos (mayores fondos en el BCRP y valores emitidos por dicha entidad) así como al aumento de los Pasivos a Corto Plazo (mayores obligaciones, adeudos y valores en circulación). Dicho ratio se ubicó por encima de los requerimientos de la SBS. Así mismo, se mantuvo por encima del promedio de las entidades del Sector Consumo (27.9%), por encima del Sector de Empresas Financieras (27.8%). 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 80.1% (55.2% a dic-23) debido a los aumentos de Valores de deuda emitidos (BCRP) así como de los Depósitos overnight y plazo BCRP. El Ratio de Cobertura de liquidez en moneda nacional fue 446.5% (200.5% a dic-23).

Los indicadores de concentración, se observa una baja concentración dado que los 10 y 20 principales depositantes representan el 6.0% y 9.0% de los Depósitos

Totales respectivamente (7.0% y 10.0% a dic-23). Respecto al calce de plazo, se encuentra con una cobertura adecuada en base a la brecha acumulada positiva de PEN 327.93MM (374.05MM a dic-23), el cual representa 110.0% del Patrimonio Efectivo del periodo (119.0% a dic-23). Se observan 04 tramos con brecha total negativa considerando los créditos de consumo, así como el vencimiento de depósitos a plazos y pagos de intereses de los instrumentos de deuda; no obstante, son cubiertos.

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. En relación con el I Informe Semestral del oficial de Cumplimiento, con la gestión de señales de alerta se determinó 35 señales que son gestionadas por el personal de atención y 24 gestionadas por el analista de cumplimiento. Se identificaron 116 operaciones inusuales; no se han presentado informes por operaciones sospechosas. En abril del 2024, Auditoría Externa, Ernst & Young presentó el informe de evaluación de SPLAFT para el periodo 2023. Se realizaron capacitaciones LAFT dirigido a los colaboradores, funcionarios, ejecutivo, así como inducciones. Se registra el cambio de normativa interna referido a la Gestión de Riesgo de Modelos, LA/FT y actualización de alertas. Se tiene un grado de cumplimiento de avance del PAT al 47.5%. 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 vienen cumpliendo las medidas adoptadas en el Programa Anual de Cumplimiento Normativo 2024.

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. Los modelos aplicados por la Financiera se centran en modelos de riesgo de crédito y estimadores de ingresos,

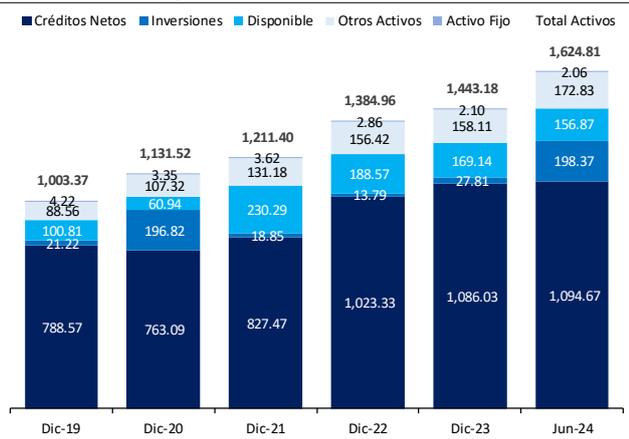
basados en técnicas tradicionales (regresión logística, arboles de decisión) y técnica de machine learning avanzado. La finalidad de la aplicación de estos modelos es apoyar en la generación de créditos y nuevas oportunidades comerciales. Se cuentan con datos internos, los del sistema financiero y con información provista por terceros que cumple con los estándares establecidos. Con el objetivo de una mayor productividad y tener ventajas respecto a sus competidores se implementan los últimos avances de analítica para incrementar la productividad a su vez que se mejora el rendimiento del capital humano. Acorde al informe anual de riesgos elaborado, se realizó una validación interna, por auditoría interna y recomendaciones planteadas por el ente regulador, a lo cual la Financiera viene implementando. Respecto al gobierno de modelos, a may-24, se tiene un avance del 79%. A jun-24, cuenta con un inventario de modelos (16), se han agregado nuevos modelos asociados al riesgo de crédito, de mercado y LAFT, desarrollado tanto por la Financiera como terceros, analizando productos como consumo no revolvente, Pasivos e Inversiones identificando sus 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.

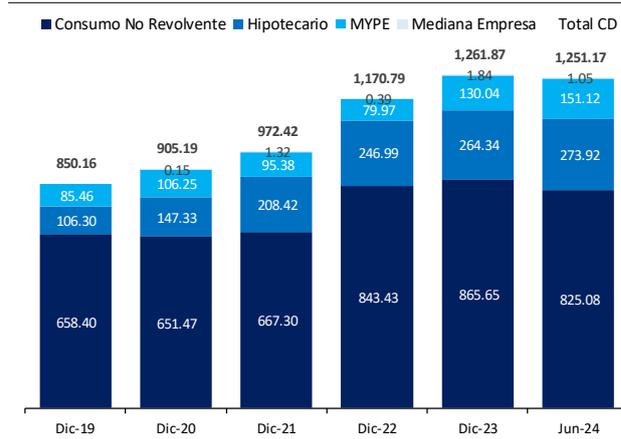
Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

El nivel de Activos de la Financiera muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos periodos. A junio del 2024, los Activos se situaron en PEN 1,624.81MM, mostrando un incremento del 12.6% respecto al periodo anterior (PEN 1,443.18MM a dic-23) como producto del aumento en las Inversiones (+PEN 170.57MM) por un incremento significativo en el valor razonable de los CDN emitidos por el BCRP y Bonos Soberanos reflejando mejores niveles de liquidez; asimismo, el nivel de Colocaciones netas muestra una dinámica positiva con un crecimiento limitado (+0.8%) respecto al cierre de dic-23 (+PEN 8.64MM). Por otro lado, se observa una tendencia decreciente del Disponible (-PEN 12.27MM), considerando un descenso en los Depósitos e intereses en otras instituciones financieras. La composición de los Activos muestra un descenso en la participación de los Créditos Netos con 67.4% (75.3% a dic-23), Disponible con 9.7% (11.7% a dic-23) y una mayor participación de las Inversiones netas con 12.2% (1.9% a dic-23).

Composición de Activos (en PEN MM)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Créditos Directos (en PEN MM)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, los Créditos Directos (CD) de la financiera han presentado una dinámica creciente; sin embargo, a jun-24 los Créditos Directos se situaron en PEN 1,251.17MM, mostrando una reducción del 0.8% respecto al periodo anterior (PEN 1,261.87MM a dic-23), a pesar de dicha reducción, las colocaciones son el brazo financiero del grupo (motos, electrodomésticos, etc). La financiera enfoca sus colocaciones en los créditos de Consumo (No Revolvente) con un 65.9% del total, seguido de los créditos Hipotecarios con 21.9%, y los créditos MYPE con 12.1%; durante el periodo bajo análisis se registra un descenso de los créditos de Consumo (-PEN 40.57MM) en específico por los productos Efectivo y Electro, compensado por incremento tanto en los Créditos Hipotecarios (Programa MiVivienda) como en créditos MYPE (moto, efectinegocio, MYPERU, entre otros). El modelo de negocio de la Financiera se basa en otorgar créditos a cuotas, las cuales son evaluadas considerando el ratio cuota-ingreso.

El ticket promedio del crédito Consumo fue PEN 3.30K, del crédito Hipotecario fue PEN 77.77K, y del crédito MYPE fue PEN 9.12K; a nivel de Créditos totales, el ticket promedio ascendió a PEN 4.66K registrando un incremento respecto al periodo anterior (PEN 4.53K a dic-23) considerando la reducción tanto en los deudores como en las colocaciones. Los niveles de concentración, medidos a través de los 10 y 20 deudores principales, registra un descenso, situándose en 0.2% y 0.4% sobre el nivel de colocaciones (0.9% y 1.1% a dic-23). Respecto al Patrimonio Efectivo, cuenta con una representación del 1.0% y 1.8% respectivamente (3.6% y 4.5% a dic-23).

Respecto a la situación de crédito, la participación de los Créditos Vigentes fue 90.8% (92.0% a dic-23), mostrando una reducción de -PEN 24.20MM debido principalmente a la reducción de los créditos de consumo (productos efectivo y electro). La participación de Créditos Restructurados y Refinanciados en su conjunto se situó en 3.7% y de Créditos Vencidos en 5.4%. Respecto a los deudores, se puede observar una tendencia a la reducción, situándose en 268.43K con una tendencia decreciente (278.41K a dic-23) con mayor participación en los créditos de Consumo (250.03K).

Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24
Vigentes	94.0%	92.9%	92.9%	94.6%	92.0%	90.8%
Restructurados y Refinanciados	2.4%	2.4%	3.7%	2.3%	3.8%	3.7%
Vencidos	3.6%	4.7%	3.3%	3.0%	4.2%	5.4%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

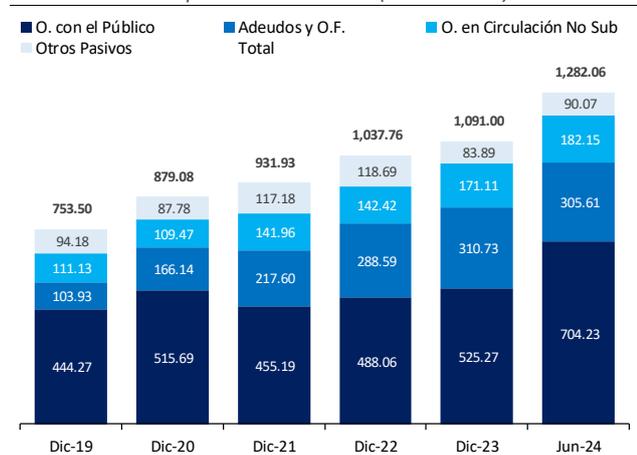
Respecto a los Créditos Directos a nivel geográfico, a jun-24, el 44.7% provienen de Lima (43.7% a dic-23 y 28.6% a dic-18) producto de la participación del crédito hipotecario en dicha región, sin considerar este tipo de crédito la concentración sería del 22%; la región Lima cuenta con 42 oficinas, seguido de Piura con 16 oficinas. A nivel región, el Centro concentra el 57.1% de los Créditos Directos con el 46.0% de oficinas, el Norte tiene el 24.6% de los Créditos Directos con el 27.8% de oficinas, el Oriente tiene el 12.2% de los Créditos Directos con el 14.8% de oficinas, y el Sur tiene el 6.2% de los Créditos Directos con el 11.4% de oficinas.

Estructura de Pasivos

Durante los últimos periodos, la evolución de los Pasivos ha mostrado una tendencia creciente. A jun-24, los Pasivos se situaron en PEN 1,286.06MM, siendo superior en un 17.5% respecto al periodo anterior (PEN 1,091.00MM a dic-23) en base al incremento de las Obligaciones con el Público (ahorro y Depósitos a plazo), al aumento de las Obligaciones en Circulación (emisión de Certificados de Depósitos y Bonos Corporativos), compensado por un descenso de Adeudos y O.F. (línea de crédito COFIDE -

Fondo MiVivienda) y un aumento del resto de Pasivos en su conjunto. La composición de los Pasivos se basó principalmente en Obligaciones con el Público con 54.9% (48.1% a dic-23), Adeudos y O.F. con 23.8% (28.5% a dic-23) y Obligaciones en circulación con 14.2% (15.7% a dic-23).

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 costo. A jun-24, las Obligaciones con el Público representaron el 43.3% de los Activos por un importe de PEN 704.23MM, constituido en su mayoría por los Depósitos a plazo (reconversión de captaciones, considerando el vencimiento de DPF de tasas altas); así como Depósitos de Ahorro que ascienden a PEN 120.15MM. Los Adeudos y O.F., correspondientes a los saldos por préstamos en el Marco Fondo MiVivienda representaron el 18.8% por un importe de PEN 305.61MM, considerando el objetivo social que mantienen dichos fondos, las Obligaciones en Circulación representaron el 11.2% por un valor de PEN 182.15MM dado las emisiones de CDN vigentes (periodo de 360 días) así como los Bonos Corporativos (emisiones privadas). El Patrimonio representó el 21.1% de la fuente de fondeo por un importe de PEN 342.75MM, teniendo en consideración que en lo que va del periodo se realizaron la repartición de utilidades, manteniendo el Capital Social al mismo nivel registrado al cierre del 2023.

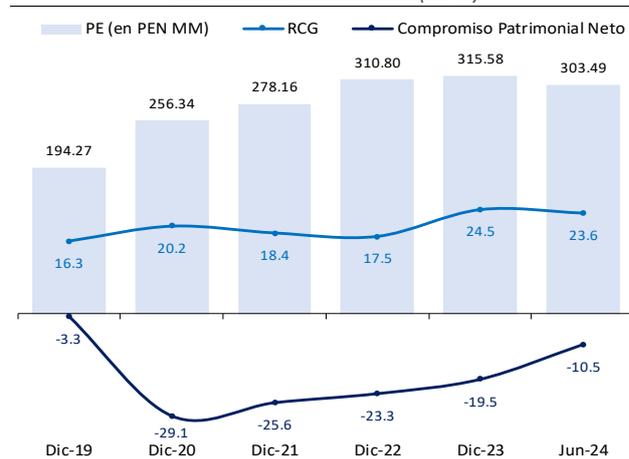
A nivel geográfico, los depósitos muestran una ligera desconcentración, el 98.04% se concentra en Lima (99.85% a dic-23), mientras que el 0.27% en La Libertad (0.08% a dic-23). Los Depósitos cubiertos por el Fondo de Seguros de Depósitos (FSD) representaron el 70.5% del total de Depósitos. Respecto a los Depósitos en MN, se tiene un promedio trimestral de monto cubierto por PEN 456.61MM con una prima a pagar de PEN 0.51MM. En cuanto a los Depósitos en ME, no se cuentan con montos. El monto máximo cubierto por persona a jun-24 fue de PEN 121.50K.

Solvencia

Considerando las disposiciones establecidas por la SBS, 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 5.40% y el Ratio de Capital Global (RCG) del 9.0% (hasta agosto 2024). El RCG de la Financiera muestra indicadores sostenibles y mayor al Sector de Empresas Financieras. A jun-24, dicho ratio se ubicó en 23.6% (24.5% a dic-23), siendo superior al sector (18.6%) así como a las EE Consumo (16.9%), cumpliendo con el requerimiento de la SBS. Esta reducción fue producto tanto del descenso en el Patrimonio Efectivo (menor resultado neto compensando por mayores resultados acumulados y reservas) así como la reducción en los APR, en específico por la reducción en del requerimiento por Riesgo de Crédito (0.9%).

El Patrimonio Efectivo ascendió a PEN 303.49MM (PEN 315.58MM a dic-23), conformado por el PE Nivel 1 (PEN 289.34MM) y PE Nivel 2 (PEN 16.65MM), se observa una reducción de los requerimientos asignados a cubrir Riesgo de Crédito, Mercado y Operacional, así como aumentos en los requerimientos de colchones y por riesgos adicionales. El ratio de PE Nivel 1 respecto a los APR fue 22.5% (23.4% a dic-23), 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 ubican por encima de los requerimientos mínimos. El Compromiso Patrimonial Neto se mantuvo en -10.5% (-19.5% a dic-23), mostrando un nivel ascendente durante los últimos periodos, considerando la reducción en Provisiones, la variación en la CAR y los niveles del Patrimonio.

Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

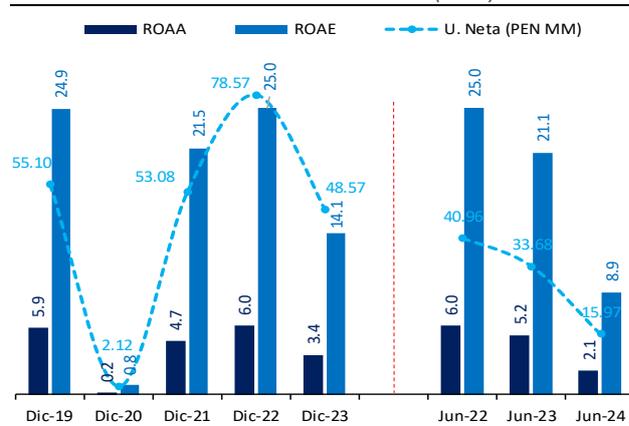
Los Ingresos Financieros han presentado diferentes tendencias a lo largo de los últimos periodos, mostrando un crecimiento continuo interanual desde jun-21 hasta la fecha. A jun-24, los Ingresos Financieros se situaron en PEN 230.50MM siendo superior en un 2.4% respecto al periodo anterior (PEN 225.04MM a jun-23) principalmente por mayores intereses generados en la colocación de Créditos,

ingresos por los valores de instrumentos (CDN y bonos soberanos) y en menor medida por la reducción del ingreso bajo el concepto del Disponible, teniendo en consideración que el excedente de liquidez en el Disponible (Estado de Situación Financiera) fue derivado a Inversiones (BCRP) el cual puede ser apreciado al registrar un aumento en los ingresos bajo dicha cuenta (+PEN 1.06MM). Se observa un crecimiento a menor ritmo en comparación a jun-23 (+9.6%). 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.

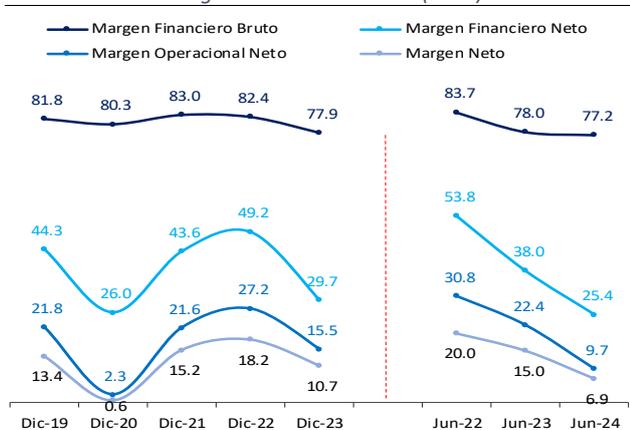
Por su parte, los Gastos Financieros muestran una dinámica creciente interanual desde jun-21, ascendiendo al cierre de corte a PEN 52.60MM (49.12MM a jun-23), principalmente por el del aumento del coste de fondeo, manifestado en mayores gastos por Obligaciones con el Público y una reducción de los gastos de consorcio, obteniendo un Margen Financiero Bruto del 77.2%, menor a lo obtenido el periodo pasado (78.0% a jun-23). Considerando el aumento en las Provisiones para Créditos Directos (explicado por los niveles de morosidad, castigos aplicados y reversiones), el Margen Financiero Neto se situó en 25.4% (38.0% a jun-23).

El Margen Operacional Neto representó el 9.7% del total de ingresos (22.4% a jun-23), resultado de menores ingresos por servicios financieros (comisiones por venta de seguros e ingresos por créditos indirectos) y mayores utilidades por venta de cartera (venta de cartera castigada, la cual mantiene un nivel de provisión similar al saldo capital, realizada a empresas del mismo grupo) compensado por menores Gastos Administrativos. Se registra un aumento en las provisiones, depreciación y amortización, lo que permite obtener un resultado neto de PEN 15.97MM, lo que representa un margen del 6.9% (15.0% a jun-23 y 20.0% a jun-22).

En relación con los indicadores de rentabilidad, la Financiera ha mantenido resultados positivos con una dinámica variable en el ROAA y ROAE para los periodos entre el 2019 y 2023, a pesar de los efectos económicos y financieros negativos de la emergencia nacional. A jun-24, el resultado neto ascendió a PEN 15.97MM (PEN 33.68MM a jun-23), mostrando resultados positivos, pero con un crecimiento a menor ritmo. El indicador ROAA ascendió a 2.1% (5.2% a jun-23) mientras que el indicador ROAE se situó en 8.9% (21.1% a jun-23). A pesar de la reducción de dichos indicadores, la financiera muestra resultados por encima del Sector de Empresas Financieras (ROAA de 0.03% y ROAE de 0.17%) así como de las EE Consumo (ROAA de -0.6 y ROAE de -3.3%).

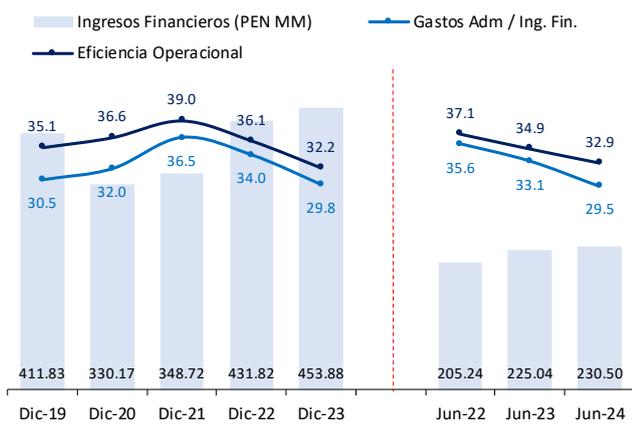
Indicadores de Rentabilidad (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Márgenes 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. A jun-24, los Gastos Administrativos ascendieron a PEN 68.09MM, mostrando una reducción respecto al periodo anterior (PEN 74.53MM a jun-23) principalmente por gastos relacionados al personal, lo cual representó el 29.5% de los Ingresos (33.1% a jun-23), mostrando una dinámica decreciente, estando por debajo de del sector de Empresas Financieras (44.4%). La Eficiencia Operativa se situó en 32.9% (34.9% a jun-23), estando por debajo del Sector (50.1%) tomando en cuenta los planes de gestión de recursos e innovación (tecnología) que implementa la Financiera.

Indicadores de Gestión (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Instrumentos de Deuda
Depósitos a Plazo

A junio del 2024, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a menos asciende a PEN 218.45MM (PEN 134.20MM a dic-23), considerando las variaciones con tendencia a la baja de las tasas pasivas durante el periodo de análisis.

Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo 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 fueron 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 al haberse agotado tras 03 emisiones.

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 (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). En lo que va del periodo

2024, la serie D se encuentra finalizada, la cual tuvo una demanda de 1.98x veces respecto al monto colocado. Asimismo, esta serie fue colocada a su valor máximo permitido.

Certificados de Depósitos Negociables Finalizados a jun-24

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie D	60.00	13/03/2023	7/03/2024	8.50000	360

Fuente: SMV & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Las series E y F aún se encuentran en vigencia con un monto en circulación en su conjunto por PEN 130.00MM. La serie F presentó una alta demanda, con un ratio de 3.01x veces respecto al monto colocado, por su parte, la serie E presenta un ratio de demanda de 3.43x veces.

Certificados de Depósitos Negociables vigentes a jun-24

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie E	60.00	18/10/2023	12/10/2024	7.50000	360
Serie F	70.00	12/04/2024	7/04/2025	5.53125	360

Fuente: SMV & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Depósitos a Mediano y Largo Plazo

A junio del 2024, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a más asciende a PEN 365.63MM, mostrando una disminución respecto al periodo anterior (PEN 377.21MM a dic-23) considerando el comportamiento de la tasa efectiva al periodo de corte, mostrando una ligera reducción.

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 2024, así como la falta de apetito de los inversionistas para instrumentos 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. La emisión se encuentra finalizada y con exclusión de los valores mobiliarios.

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 26 de septiembre del 2024 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera e Instrumentos de Deuda concedida a 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.

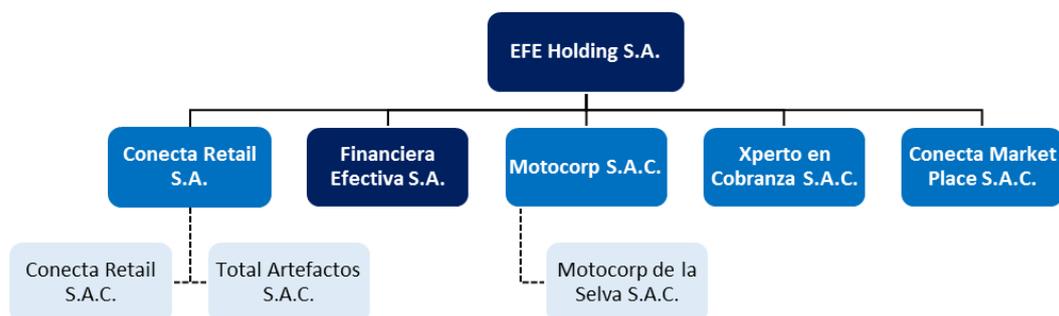
DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

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 de Dic-19 a Jun-24

Indicadores (en PEN MM)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Disponible	100.81	60.94	230.29	188.57	169.14	167.29	156.87
Fondos Disponibles	122.03	257.76	249.14	202.36	196.95	178.20	355.25
Créditos Directos	850.16	905.07	972.32	1,170.79	1,261.87	1,231.78	1,251.17
Provisiones	58.78	137.66	140.28	143.60	170.33	154.60	150.95
Activo Total	1,003.37	1,131.52	1,211.40	1,384.96	1,443.18	1,405.22	1,624.81
Obligaciones con el Público	444.27	515.69	455.19	488.06	525.27	517.11	704.23
Depósitos de Ahorro	0.00	0.00	0.00	0.85	13.85	5.29	120.15
Depósitos a Plazo	444.27	515.69	455.19	487.20	511.42	511.82	584.08
Adeudos y Obligaciones Financieras	103.93	166.14	217.60	288.59	310.73	294.98	305.61
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	111.13	109.47	141.96	142.42	171.11	170.65	182.15
Pasivo Total	753.50	879.08	931.93	1,037.76	1,091.00	1,066.21	1,282.06
Patrimonio	249.87	252.44	279.47	347.21	352.18	339.02	342.75
Capital Social	166.72	166.31	216.31	234.44	264.44	264.44	264.44
Resultados Acumulados	7.08	7.08	8.15	8.15	5.02	6.85	23.34
Resultado Neto del Ejercicio	55.10	2.12	53.08	78.57	48.57	33.68	15.97
Ingresos Financieros	411.83	330.17	348.72	431.82	453.88	225.04	230.50
Margen Financiero Bruto	337.05	265.22	289.45	355.87	353.49	175.62	177.90
Margen Financiero Neto	182.26	85.95	152.11	212.59	134.68	85.58	58.65
Margen Operacional Neto	89.67	7.52	75.45	117.26	70.25	50.40	22.45
Resultado Neto del Año	55.10	2.12	53.08	78.57	48.57	33.68	15.97
Liquidez (en %)							
Ratio de Liquidez MN	62.26	67.22	58.39	59.29	42.53	46.82	49.00
Ratio de Liquidez ME	3,393.79	575.95	2,266.93	12,655.63	12,165.26	24,445.12	12,335.14
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	27.47	49.98	54.73	41.46	37.49	34.46	50.44
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	178.13	148.81	182.79	210.46	207.81	208.31	156.23
Solvencia (en %)							
Ratio de Capital Global	16.28	20.15	18.36	17.47	24.46	22.86	23.57
Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces)	4.02	3.62	4.27	3.98	3.65	3.57	4.22
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	3.02	3.48	3.33	2.99	3.10	3.14	3.74
Cartera Atrasada / Patrimonio	12.22	16.89	11.79	10.29	15.23	12.74	20.13
Compromiso Patrimonial Neto	-3.26	-29.13	-25.63	-23.27	-19.55	-23.38	-10.49
Calidad de Cartera (en %)							
Cartera Atrasada (CA)	3.59	4.71	3.39	3.05	4.25	3.51	5.51
CA Ajustada	19.84	15.18	18.79	14.36	17.77	15.38	22.18
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.96	7.08	7.06	5.36	8.04	6.12	9.19
CAR Ajustada	21.80	17.29	21.88	16.40	21.03	17.66	25.21
Cartera Pesada (CP)	11.29	13.25	9.73	9.11	13.32	10.45	13.65
CP Ajustada	26.21	22.69	24.06	19.67	25.54	21.43	28.84
Cobertura CA	192.46	322.90	425.90	401.77	317.66	357.81	218.76
Cobertura CAR	116.10	214.71	204.30	228.69	167.84	205.18	131.28
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	61.15	113.57	147.43	134.13	101.08	119.72	88.08
CA - Provisiones / Patrimonio	-11.30	-37.64	-38.41	-31.06	-33.14	-32.86	-23.91
CAR - Provisiones / Patrimonio	-3.26	-29.13	-25.63	-23.27	-19.55	-23.38	-10.49
CP - Provisiones / Patrimonio	14.95	-6.52	-16.15	-10.52	-0.52	-7.51	5.96
Normal	81.53	61.87	85.42	86.50	80.60	84.50	80.68
CPP	7.18	24.87	4.85	4.39	6.08	5.05	5.67
Deficiente	4.43	2.81	2.20	2.41	3.63	2.56	4.25
Dudoso	5.28	6.12	3.89	4.12	5.36	4.76	7.08
Pérdida	1.58	4.32	3.64	2.59	4.33	3.12	2.33
Castigos LTM / Créditos Directos	20.27	12.34	19.0	13.20	16.45	14.03	21.41
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	2.07	1.90	2.99	2.54	3.44	3.01	4.69
Rentabilidad y Eficiencia (en %)							
Margen Financiero Bruto	81.84	80.33	83.00	82.41	77.88	78.04	77.18
Margen Financiero Neto	44.25	26.03	43.62	49.23	29.67	38.03	25.45
Margen Operacional Neto	21.77	2.28	21.64	27.15	15.48	22.39	9.74
Margen Neto	13.38	0.64	15.22	18.20	10.70	14.97	6.93
ROAA	5.85	0.20	4.68	6.02	3.44	5.17	2.10
ROAE	24.94	0.81	21.51	25.01	14.06	21.13	8.93
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	30.46	32.03	36.46	33.99	29.78	33.12	29.54
Eficiencia Operacional	35.12	36.56	38.98	36.09	32.18	34.93	32.90
Otras Variables							
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	2,449	2,690	3,487	4,178	4,532	4,515	4,657
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	2.34	2.86	2.47	2.65	3.03	2.92	4.03
N° de Personal	1,385	1,286	1,344	1,455	1,363	1,417	1,432
N° de Deudores	347,124	336,407	278,829	280,203	278,406	272,825	268,693
PG en ME / PE (en %)	0.35	-0.19	0.27	0.76	0.93	1.69	1.40

Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Grupo Económico – A jun-24


Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 3: Órganos de Gobierno – A jun-24

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
Miró Quesada Milich, Gustavo		Director
Correa Malachowski, Álvaro		Director Independiente
Ramos Rizo, Patron Martin		Director Independiente
San Martin Piaggio, Alba Fiorella		Director Independiente
Somoza Gonzalo, Hernán		Director Independiente
Martinot Oliart, Luis Fernando		Director - Suplente
Gubbins Bovet, Enrique Manuel		Director - Suplente
Henriquez Cartagena, Leonel		Director Independiente - Suplente
Plana Gerencial		
Iturriaga Travezan, José Antonio		CEO del Grupo Efe
Del Alcázar Chávez, Juan Carlos		Gerente General
Cardenal Prato, Manuel Ernesto		Gerente de Administración Y Finanzas
Buendía Sardon Juan Antonio		Gerente de Riesgos
Calderon Mandamiento Javier Eduardo		Gerente Comercial
Ponce Carpio, Maria Mercedes		Gerente de Soluciones de Pago
Peñaherrera Gonzales, Arnoldo Arturo		Gerente de Banca Preferente
Napuri Colombier, Aldo Emilio		Gerente de Auditoria Interna
Salazar Paredes Carlos Andres		Gerente de Medios Digitales y Servicios
Castillo Rafael, Erika Lyzett		Gerente Corporativo Legal
Gonzalez Hudson, Alberto Jose		Gerente Corporativo de Teconologia y Operaciones
Flores Basaldua, Vidal		Gerente Corporativo de Recursos Humanos

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 4: Instrumentos de Deuda – A Jun-24
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 en circulación 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 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	Banco de Crédito del Perú
Agente de pago	CAVALI ICVL S.A.
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

Anexo 5: Historial de Clasificaciones – ratings asignados

Rating asignado para \ Fecha de análisis	Jun-23 28-09-2023	Dic-23 13-03-2024	Jun-24 26-09-2024
Fortaleza Financiera	A	A	A
Depósitos a Plazo	CP1	CP1	CP1
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1	CP1
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1	CP1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA	AA	AA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA	AA	AA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Elaboración: JCR LATAM