

**FINANCIERA EFECTIVA S.A.**

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> de 31 de diciembre del 2019</b>	<b>Fecha de comité: 30 de marzo del 2020</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Sheila Contreras Baldeon <a href="mailto:scontreras@ratingspcr.com">scontreras@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a> (511) 208.2530

<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>		
Fecha de información Fecha de comité	Jun-19 04/10/2019	Dic-19 30/03/2019
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Largo Plazo	PEAA-	PEAA-
Segundo Programa de Bonos Corporativos	PEAA-	PEAA-
Primer Programa de Certificados de Depósito	PE1-	PE1-
Perspectiva	Estable	Estable

**Significado de la clasificación**

**Categoría PEA:** Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

**PE Categoría I:** Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

**Categoría PEAA:** Depósitos en entidades de alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

**Categoría PEAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variaren forma ocasional por las condiciones económicas.

**PE1-:** Valores con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez del deudor es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños

Las categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías A y D inclusive.

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 por PCR 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.

**Racionalidad**

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de Financiera Efectiva: Fortaleza Financiera en PEA-, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Largo Plazo en PEAA-, Segundo Programa de Bonos Corporativos en PEAA- y del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables en PE1-. La clasificación se sustenta debido que la empresa ha logrado mantener niveles de rentabilidad y liquidez elevados, sustentado por el crecimiento de las colocaciones en los últimos años permitiéndole mantener niveles de cobertura adecuados. Por otro lado, la empresa mantiene un nivel de morosidad por debajo del sistema, no obstante, debido al modelo de negocio de sus créditos no revolventes su cartera crítica cerró por encima del sector.

**Perspectiva u observación**

Estable.

**Resumen Ejecutivo**

- **Mayores ingresos y mejora en la rentabilidad.** A diciembre 2019, los ingresos por intereses registraron un crecimiento interanual de 18.2%, debido al aumento de las colocaciones directas en los segmentos consumo e hipotecarios en línea con la ejecución del plan estratégico de la Compañía implementado desde el 2017, y el adecuado manejo de las cobranzas. A diciembre 2019, la Financiera ha logrado que el 53% de sus desembolsos sean destinados en canales y productos diferentes a los comercializados en las cadenas de tiendas de sus vinculadas, sustentado principalmente por sus desembolsos en efectivo de libre disponibilidad. De esta manera, la Financiera ha visto una mejora en su resultado del ejercicio 2019 alcanzando una utilidad neta de S/ 55.1 MM (+40.2%, +S/ 15.8 MM), dando como resultado un ROE de 24.9% (dic-18: 22.3%) y el ROA en 5.9% (dic-18: 5.5%), posicionándose dentro de los tres primeros mejores indicadores del subsistema.

<sup>1</sup> Auditados.

- **Adecuada solvencia financiera.** El ratio de capital global (RCG) el cual mide la solvencia de la compañía, a diciembre 2019 se redujo hasta el 16.3% (dic-18:18.6%), ubicándose ligeramente por debajo del promedio del mercado (16.7%), y cumpliendo holgadamente con las disposiciones regulatorias por la SBS (10.0%). La reducción del RCG fue explicada por el incremento de +37.9% en los Activos Ponderados por Riesgo (APR) del requerimiento de patrimonio efectivo de la compañía, principalmente para cubrir el mayor riesgo de crédito<sup>2</sup> en +38.5% (+S/ 29.0 MM).
- **Satisfactorios niveles de liquidez.** Los niveles de liquidez se encuentran muy por encima de los límites regulatorios<sup>3</sup>, alcanzando al cierre de diciembre 2019 un ratio de liquidez en MN<sup>4</sup>: 62.3%, lo cual evidencia la capacidad de la entidad para cubrir eventuales obligaciones en el corto plazo. Asimismo, Financiera Efectiva no reportó descalce de liquidez en los instrumentos denominados en moneda nacional para los próximos cinco años, la brecha acumulada asciende a S/ 233.4 MM, manteniéndose positiva en todos los periodos.
- **Morosidad por debajo del sector.** El ratio de morosidad<sup>5</sup> se ubicó en 3.6% (dic. 18: 3.5%), por debajo del promedio del subsistema (4.6%), lo cual indica que se está gestionando adecuadamente las cobranzas de sus créditos; sin embargo, la financiera al enfocarse principalmente al sector consumo reportó una cartera crítica por encima del promedio del sector.
- **Sinergia del Grupo económico y experiencia en el segmento de mercado.** Financiera Efectiva cuenta con la sinergia y soporte económico del Grupo EFE cuando los planes de inversión lo requieran, lo cual se evidencia en la práctica que mantiene de capitalizar cada año aproximadamente el 80% de las utilidades generadas. Asimismo, en base a la experiencia obtenida en más de 18 años de operación, la Financiera, la cual es especialista en créditos de tickets pequeños, dirige principalmente su cartera a colocaciones del segmento de consumo, aprovechando la sinergia con las empresas relacionadas al Grupo EFE, tales como Tiendas Efe, La Curacao y Motocorp, las cuales, en conjunto, cuentan con más de 190 tiendas comerciales a nivel nacional, permitiéndole tener mayor exposición y alcance para el financiamiento en las compras de los clientes de dichos establecimientos.

### Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, Acta N° 004-2016-PE, aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.*

### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados correspondientes al periodo 2015-2019
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP's de Perú.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado. Anexos regulatorios enviados a la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operacional:** Informe de la Gestión de Riesgos Operacionales y Prevención de Lavado de Dinero.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones.
- **Limitaciones potenciales:** Financiera Efectiva se encuentra afecto a los riesgos inherentes del negocio financiero al enfocarse principalmente en cubrir las necesidades del segmento consumo, apoyado comercialmente por el retail del grupo y nuevas alianzas con dealears estratégicos. Asimismo, se hará seguimiento a los posibles efectos que generaría el COVID-19 en sus proyecciones de crecimiento de la entidad.

### Hechos de Importancia

- Con fecha 25 de marzo del 2020, se comunicó los puntos que se trataron en la Junta General Obligatoria anual de Accionistas: (i) distribución o aplicación de utilidades, (ii) remuneración de los miembros del directorio para el ejercicio 2020, entre otros.
- Con fecha 13 de enero del 2020, se comunicó que la Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria – Sunat declaró procedente la solicitud de Financiera Efectiva S.A. en su calidad de operador pueda llevar la contabilidad de los contratos de consorcio suscritos con las empresas Conecta Retail S.A., Conecta Retail Selva S.A.C., Motocorp S.A.C. y Motocorp de la Selva S.A.C.

<sup>2</sup> El riesgo de crédito se incrementa debido a la inversión en activos intangibles que Efectiva está realizando con motivo de su transformación tecnológica

<sup>3</sup> El límite de liquidez regulatorio en Moneda Nacional (MN) es 8% y Moneda Extranjera (ME) es 20%.

<sup>4</sup> MN: Moneda Nacional.

<sup>5</sup> Cartera atrasada / Créditos directos.

- Con fecha 17 de diciembre del 2019, se informó la creación de la Gerencia General Adjunta, que reporta a la Gerencia General. En la cual, el señor Juan Carlos Del Alcázar Chávez, que viene desempeñándose como Gerente Comercial, pasará a ejercer el cargo de Gerente General Adjunto, manteniendo las mismas funciones de ambos cargos. Los cambios indicados entrarán en vigencia a partir del 01 de enero de 2020.
- Con fecha 4 de noviembre del 2019, se comunicó que el señor José Antonio Iturriaga Travezán ocupará el cargo de CEO del grupo económico denominado "Grupo EFE", en reemplazo del Sr. Oscar Luis Mina, manteniendo además su cargo como Gerente General de Financiera Efectiva S.A.
- Con fecha 15 de julio del 2019, se informó que el Hechos de Importancia de fecha 27 de marzo de 2019, en la que se aprobó aumentar el capital social de la Financiera en la suma de S/ 28'302,525.00, ha quedado inscrito en el Asiento B00027 de la Partida Electrónica N° 14176740 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.
- Con fecha 15 de julio del 2019, se aprobó en Junta Universal (i) la remuneración a los Directores para el ejercicio 2019, (ii) delegar facultades para la designación y contratación de los auditores externos para el ejercicio 2019 y (iii) aumentar la capitalización de utilidades de acciones comunes por un monto adicional S/ 28,302,525.
- Con fecha 26 de junio del 2019, se comunicó que Paredes, Burga & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, iniciará sus operaciones como auditores externos para el ejercicio 2019, el 23 de septiembre de 2019.
- Con fecha 11 de junio del 2019, se comunicó la designación, mediante sesión de directorio de Paredes, Burga & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada miembro de Ernst & Young Global, como auditores externos para el ejercicio 2019.
- Con fecha 02 de mayo del 2019, se comunicó los resultados del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva, la cual contó con una Tasa de Interés Nominal Anual de 5.25% y un monto colocado de S/ 43,286,000.
- Con fecha 29 de abril del 2019, se comunicó la decisión de emitir certificados de depósitos negociables mediante la Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva, se solicitó la inscripción por un monto máximo de S/ 150 millones, así como de la Primera Emisión por un monto máximo de S/ 60 millones.
- Con fecha 20 de febrero del 2019, se comunicó el nombramiento del señor Leonel Henríquez Cartagena como director suplente en reemplazo del señor Javier Francisco Sánchez Griñan.
- Con fecha 06 de noviembre del 2018, la Financiera Comunicó la apertura de su partida registral en la ciudad de Lima, manifestando su cambio de domicilio social de la institución de Chiclayo a Lima.
- Con fecha 18 de octubre 2018, la Financiera comunicó el cronograma de pagos de la emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.
- Con fecha 15 de octubre del 2018, la Financiera Comunicó el aviso de emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva ampliable hasta un monto máximo de S/ 70 millones.

### **Contexto Económico**

Respecto al entorno local, en el cuarto trimestre del año 2019, el PBI registró un crecimiento de 1.8% respecto al año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año 2019, menor al levemente crecimiento estimado de 2.3%.

Los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron pesca debido a las menores capturas de anchoveta que afectaron el consumo industrial (-44.4%); manufactura y minería, específicamente el rubro de minería metálica explicada por la menor extracción de oro, plata y zinc.

Finalmente, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3.8%. Esta tasa de expansión se mantendría en 2021, en un contexto de normalización de la captura de anchoveta y de entrada en operación de nuevas minas (Mina Justa y Ariana) y de la ampliación de Toromocho, además de la normalización de la producción de oro de Buenaventura.

**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	3.80%	3.8%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%	4.00%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	15.90%	-10.10%	4.70%	39.80%	-25.90%	23.00%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%	5.30%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

**Fuente:** Reporte de inflación BCRP, INEI / **Elaboración:** PCR  
**\*\*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020**

**Contexto Sistema**

A diciembre 2019, el sector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras, incluyendo a CRAC Cat (ex Banco Cencosud), que brindan colocaciones de crédito a microempresas<sup>6</sup> y pequeñas empresas<sup>7</sup>. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpymes) y dentro de la Banca Múltiple, se considera a MiBanco, empresa especializada en el segmento. Asimismo, existen otros bancos que no se especializan en el rubro, sin embargo, sus colocaciones son elevadas y comparables con las empresas financieras dedicadas específicamente a este mercado (CMACs, CRACs, Edpymes) por lo que para el análisis es pertinente tenerlas en cuenta.

Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, la cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías de escala. La noticia más relevante en las CMACs es la posible inversión de Rabobank (Banco líder en segmento agrícola en Holanda) de hasta el 20% del patrimonio de Caja Arequipa, la cual espera fortalecer su respaldo y fondeo, además de generar sinergias en cuanto a la administración del negocio. Asimismo, la noticia más relevante en las Financieras fue la intervención por parte de la SBS a Financiera TFC a finales del año, por la reducción de su patrimonio efectivo a menos de la mitad del requerido en la Ley General del Sistema Financiero. Cabe mencionar que este cierre ha generado un efecto en las cifras del segmento mediana empresa de las financieras, la cual ha disminuido en un 72.4% en este año (S/ -439 MM).

**Activos**

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/ 64,819 MM a dic-19, siendo mayor en 10.0% con respecto a dic-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.8% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 24.9% y 20.3%, respectivamente.

**Pasivos**

Los pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 54,674 MM al cierre del 2019 (+9.3% vs dic-18). Asimismo, en línea con la estructura de activos, los subsectores que contribuyen con el mayor nivel de pasivos fueron las CMACs, Financieras y MiBanco, con el 47.2%, 23.8% y 20.5% (vs dic-18: 46.5%, 24.1% y 22.3%), respectivamente.

**Colocaciones**

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 53,086 MM al cierre del 2019 (+10.6% vs dic-18), manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. Las CMACs fueron las principales contribuyentes con cerca de la mitad de las colocaciones (44.4%), seguidas de las Financieras (26.1%), MiBanco (20.0%), las Edpymes (5.0%) y por último las CRACs (4.5%). Destaca el incremento de la participación de las CRACs ya que ahora CRAC Cat (Ex Banco Cencosud) está sumando al total de colocaciones del sistema.

En detalle se tiene que, la expansión de las colocaciones directas estuvo liderada por los segmentos de pequeña empresa y consumo, los que crecieron en 11.5% y 22.2%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 39.3%, 29.7%, 20.1% respectivamente, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativas con el 10.9% restante, dado que no forman parte del core del negocio.

<sup>6</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

<sup>7</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses

## **Morosidad**

La morosidad del subsistema microfinanciero al cierre del 2019 fue de 5.9%, siendo ligeramente mayor a la alcanzada en dic-2018 (5.8%). En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs y en las CMACs, las cuales se incrementaron en 0.96 p.p. y 0.43 p.p., respectivamente, cerrando con un indicador de 7.8% y 6.9% cada uno. Por otra parte, MiBanco registró una mora de 5.4%. Asimismo, la tendencia fue atenuada por el menor nivel de morosidad mostrado por las Financieras y Edpymes, el que disminuyó en 0.67 p.p. y 0.22 p.p., respectivamente en términos interanuales.

## **Depósitos**

En cuanto al desempeño de los depósitos en las entidades microfinancieras, este mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años (2015-2019) la cual fue de 12.4%<sup>8</sup>; así también a dic-19 se alcanzó una cifra de S/ 41,511 MM (+8.0% vs dic-18). Este incremento estuvo explicado por un mejor desempeño en todos los subsistemas autorizados a realizar captaciones<sup>9</sup>, principalmente por las CRACs (+33.2%) y CMACs (+10.1%) y en menor medida por MiBanco y las Financieras (+0.4% y 6.4%, respectivamente). Cabe señalar que las CRACs han tenido el mencionado crecimiento, dado que los depósitos captados por el ex Banco Cencosud (ahora CRAC Cat) fueron incluidos a este sector.

## **Solvencia**

Por su parte, al cierre del 2019, se apreció que la mayoría de los segmentos disminuyeron su ratio de capital global, no obstante, las CRACs y las CMACs por su parte presentaron un aumento en dicho ratio. En ese sentido, el ratio de las financieras se ubicó en 16.7%, las Edpyme en 17.2% y Mibanco en 14.5% (vs dic-18: 17.1%, 17.4%, 14.7%, respectivamente), mientras que el ratio de las CRACs y CMACs se ubicaron en 16.1% y 14.9%, respectivamente (vs: 13.5% y 14.8%).

## **Rentabilidad**

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero mostraba una tendencia creciente durante el periodo 2014-2018, sin embargo, en el 2019, se ha revertido dicha tendencia. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y máximos fueron -0.2% y 20.6% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al año previo. Por su parte, el ROA tuvo un desempeño mixto, con indicadores que variaron entre -0.03% y 3.6%, correspondientes a las CRACs y Financieras, respectivamente. Cabe señalar que, las CRACs muestran una utilidad neta promedio negativa desde el periodo 2014, sin embargo, esta viene recuperándose progresivamente.

## **Análisis de la Institución**

### **Reseña**

Financiera Efectiva S.A., en adelante “Financiera Efectiva” o “la financiera”, es una empresa financiera de duración indefinida, constituida bajo la forma de sociedad anónima, organizada y domiciliada con arreglo a las leyes de la República de Perú, constituida por Escritura Pública del 5 de noviembre de 1999 e inició sus operaciones en el mes de febrero de 2001 bajo la forma de Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME) con la denominación de EDPYME Camco Piura S.A., la cual fue adquirida con fecha 12 de abril de 2004 por los señores Manuel Emilio Tudela Gubbins y Ricardo Antonio Jorge del Castillo Cornejo.

Posteriormente, el 22 de diciembre de 2004 se autorizó su cambio de denominación a Edpyme Efectiva S.A. para posteriormente convertirse en una empresa financiera mediante Resolución SBS N.º 3042-2010 de fecha 23 de abril de 2010, donde se aprobó su cambio de denominación social a Financiera Efectiva S.A.

En el año 2017 la SBS mediante Resolución SBS N° 4636 de fecha 30 de noviembre del 2017 autorizó el cambio de domicilio de Chiclayo a Lima, y mediante Resolución SBS N° 3017-2018 de fecha 08 de agosto del 2018 aprobó la modificación de estatutos de cambio de domicilio social.

Financiera Efectiva pertenece mayoritaria mente a la Compañía Efe Holding S.A. (99.99%) el cual es propietario del Grupo EFE, conformado por empresas, Conecta Retail S.A., Motocorp S.A.C., Conecta Retail Selva S.A.C, Conecta Retail Iquitos S.A.C., Total Artefactos S.A., Motocorp de la Selva S.A.C., Xperto Soporte y Servicios S.A, y AF Inmobiliaria S.A.C.

<sup>8</sup> Tasa de interés compuesta entre los crecimientos interanuales 2015 a 2019.

<sup>9</sup> Las Edpymes no se encuentran habilitadas para realizar captaciones por el ente regulador.

## Sostenibilidad Empresarial

### Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Efectiva tiene un nivel de desempeño Bueno (RSE3)<sup>10</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

Con relación al aspecto ambiental, cuenta con programas y/o políticas formales que promuevan la mejora de la utilización de los recursos energéticos y el reciclaje en sus agencias. En el aspecto social, la empresa otorga los beneficios de ley a los trabajadores y cuenta con un Código de Ética y/o Conducta. Asimismo, la financiera obtuvo el reconocimiento y certificación otorgado por la asociación de buenos empleadores (ABE) por sus buenas prácticas laborales, clima laboral, condiciones de trabajo y beneficios diferenciados para sus colaboradores y familias. Asimismo, durante el 2019 el Grupo se acreditó con el reconocimiento de "Great Place to Work", posicionándose dentro de las 30 mejores empresas para laborar.

### Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Efectiva tiene un nivel de desempeño Óptimo (GC2)<sup>11</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La entidad cuenta con un área encargada de comunicación con los accionistas. Asimismo, se les permite incorporar puntos a debatir en las juntas. Por otro lado, cuenta con políticas para la gestión de riesgos.

Financiera Efectiva S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 166,721,000 representado por 166,721,000 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la estructura accionaria de Financiera Efectiva está compuesta por EFE Holding S.A.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Accionista	Participación
EFE Holding S.A.	99.99%
Manuel Tudela Gubbins	0.005%
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.005%

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de Financiera Efectiva, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del directorio y del Gerente General. El Directorio está conformado por nueve (9) miembros, 7 miembros titulares y 2 suplentes. Tres directores titulares y un suplente son considerados independientes, de acuerdo con la definición de independencia de la empresa. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Manuel Emilio Tudela Gubbins, ingeniero industrial y empresario con 22 años de experiencia en el sector financiero. La Plana Gerencial es dirigida desde 2017 por el Sr. José Antonio Iturriaga Travezan abogado de profesión y con postgrados en administración y dirección gerencial además de poseer una amplia experiencia en el sector financiero nacional e internacional.

#### DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – DICIEMBRE 2019

Directorio		Plana Gerencial	
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente	José Antonio Iturriaga Travezan	Gerente General
Ricardo Antonio Del Castillo Cornejo	Director	Juan Antonio Buendia Sardon	Gerente de Riesgos
Jesús Zamora León	Director Indep.	Manuel Ernesto Cardenal Prato	Gerente de Administración y Finanzas
Andrés Eduardo Castillo Pastor	Director Indep.	Erika Lyzett Castillo Rafael	Gerente Corporativo Legal
Carlos Ingham	Director	Juan Carlos Del Alcazar Chavez	Gerente Comercial
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Director	Paolo Bruno Simoni Pinto	Gerente de Cobranzas
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Indep.	Aldo Emilio Napuri Colombier	Gerente de Auditoría
Matías Gutierrez García	Director Suplente	Gian Carlo Villanueva Cahua	Corporativo de Marketing e Innovación
Leonel Henriquez Cartagena	Director Suplente	Vidal Flores Basaldúa	Gerente Corporativo de RR.HH.
		Cesar Calderón Herrera	Gerente Corporativo de T.I. y Sistemas

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

Financiera Efectiva está enfocada en atender las necesidades de consumo de personas de los niveles socioeconómicos C y D, para lo cual ha desarrollado un modelo de negocio en base a su experiencia en el mercado (iniciaron operaciones en 2001), el cual se ha mantenido estable y rentable a lo largo de toda su trayectoria.

La empresa se dedica a financiar las compras de los clientes de sus empresas relacionadas al Grupo EFE; tales como Conecta Retail, propietaria de las marcas Efe, La Curacao y Motocorp, las cuales en conjunto cuentan con más de 190 tiendas comerciales con presencia a nivel nacional en todas las ciudades con más de 50,000 habitantes. Los primeros

<sup>10</sup> Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>11</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

dos especializados en la venta de electrodomésticos y el tercero en motos. Adicionalmente brinda créditos de libre disponibilidad a sus mejores segmentos de clientes, convenios con empresas en la modalidad de descuento por planilla, créditos de motos a otros dealers diferentes a los del grupo e Hipotecario a través del programa del Fondo Mi Vivienda.

### **Productos**

El enfoque de atención de los préstamos comerciales es hacia los segmentos de consumo, seguido de microempresa y pequeña empresa. mientras que en el segmento de hipotecarios se dirigen a crédito hipotecarios del Fondo MiVivienda. A la fecha de corte de evaluación, la empresa ofrece los siguientes productos según el público objetivo dirigido:

- Crédito hipotecario- Mi Vivienda
- Crédito de Libre Disponibilidad
- Crédito Motos
- Crédito Electro
- Crédito por Convenios
- Bróker de seguros
- Depósitos e inversiones

### **Estrategias Corporativas**

Financiera Efectiva desarrolló un plan estratégico para el 2017-2020, orientando a la transformación digital de la Compañía, y a complementar la oferta de valor actual para sus clientes, principalmente familias de los segmentos C y D. Entre sus objetivos al finalizar este periodo, figuran triplicar las utilidades antes de impuestos y que el 50% de los desembolsos provengan de negocios externos al grupo EFE. Este último ya logrado al cerrar el ejercicio 2019 (53% del total de desembolsos) cuando hace cuatro años era alrededor de 5.0% según lo indicado por el CEO.

Para soportar dicho crecimiento, la compañía viene mostrando los siguientes avances del plan estratégico en distintas directrices: i) Eficiencia: blindaje del proceso de originación, nuevo modelador de riesgos, App móvil cotizador en línea, ii) Transformación digital: BPM nuevo originador de crédito, ICS software de cobranzas, world class, reducción de uso de documentos (-50%) iii) Nuevos Canales: Alianzas fintech, alianza dealers motos, fuerza de venta de campo, call centers, digital lanzamiento Chatbot "María", iv) Nuevos Productos: préstamo colaborador (convenios), préstamo libre disponibilidad, hipotecario Mi Vivienda, v) Relanzamiento de Marca: Remodelación integral de oficinas.

El desarrollo de su plan estratégico se ha visto materializado en unos niveles de eficiencias mayores en cobranza, gasto de personal, gastos operativos y un mejor control en todo su proceso de colocación (cotizar, evaluar y verificar), lo cual se verá reflejado en una originación de créditos de mayor calidad en el corto plazo.

Según zona geográfica, Financiera Efectiva es la única entidad del subsistema que brinda sus servicios en todo el país, con al menos una agencia por provincia, considerándose como una ventaja por encima de sus pares debido que le otorga un mayor alcance de mercado, cabe precisar que la mayoría de las operaciones se encuentra en lima con 44 oficinas que representan el 23.2% del total (190 oficinas).

### **Posición competitiva**

Al cierre del ejercicio 2019, el subsistema de instituciones financieras estaba compuesto por 10 entidades, de las cuales las dos primeras reportan una participación acumulada mayor al 50% (52.1% en colocaciones directas y 56.2% en depósitos totales). A nivel individual, Financiera Efectiva se ubicó en la quinta posición del ranking tanto para colocaciones directas y depósitos totales con una participación de mercado del 6.1% y 5.6%, respectivamente.

Al comparar con los resultados del ejercicio 2018, se observa que la financiera subió dos posiciones en relación con los créditos directos, este comportamiento es explicado por la salida de la Financiera TFC -entidad declarada en proceso de liquidación durante el año 2019- y un mejor dinamismo en sus colocaciones directas (+12.6%, +S/ 94.9 MM) alcanzando un importe de S/ 850.2 MM.

Financiera Efectiva mantiene un importante mercado focalizado al segmento de consumo, lo que le permite mejorar sus estrategias debido a su alto *expertise*. De esta manera, al analizar el ranking del sector por principal segmento de colocación (consumo no revolvente) se ubica en la tercera posición con una participación de mercado de 12.8%. Adicionalmente, se observa que la entidad lidera la colocación de créditos hipotecarios para vivienda obteniendo un *market share* de 75.2%. Es importante mencionar que a nivel subsistema el total de colocaciones de créditos hipotecarios mostró una caída importante (-50.5%, -S/ 141.3 MM), consecuencia de la salida de TFC, entidad que abarcaba el 64.5% de participación a dic-18.

## RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA DIRECTA

EMP. FINANC.	Dic-19	
	S/ MM	Part. (%)
Crediscotia Financiera	4,658.6	33.66%
Compartamos Financiera	2,549.4	18.42%
Financiera Confianza	1,845.7	13.34%
Financiera Oh!	1,625.1	11.74%
Financiera Efectiva	850.2	6.14%
Financiera Credinka	838.5	6.06%
Mitsui Auto Finance	785.9	5.68%
Financiera Proempresa	440.5	3.18%
Financiera Qapaq	246.3	1.78%
<b>Total</b>	<b>13,840.1</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Riesgos Financieros

#### **Riesgo de Crédito**

La gestión del riesgo de crédito se enfoca a una política de riesgos que asegure el crecimiento sostenible y rentable en todas las unidades de negocios, incorporando análisis, herramientas y metodologías, que permitan identificar, medir, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los que está expuesta la Financiera.

Para dicha gestión, se cuenta con límites definidos de apetito y tolerancia al riesgo, tanto en la originación (cosechas) como a nivel portafolio (gasto de riesgo de provisión), los cuales permiten mediante alertas tempranas accionar con las medidas adecuadas en bienestar de la Empresa.

Es importante destacar que la Compañía cuenta con más de 15 años de experiencia en el manejo del riesgo, y, a la fecha de corte de evaluación, cuentan con 47 profesionales especializados en la elaboración de modelos de predictibilidad de riesgos, basados en la estadística recolectada durante todos los años de operación de la Financiera. Adicionalmente también se apoya de servicios estadísticos contratados por terceros, con la finalidad de afinar sus niveles de predictibilidad, los cuales se ven reflejados en su adecuado score de riesgo. A nivel tecnológico, cuenta con el motor de riesgos de IBM, un hardware de última generación que les permite una gestión de riesgos a tiempo real. De esta forma la Compañía, ante sus pares, cuenta con una ventaja estratégica en analítica aplicada y gestión de riesgo.

#### Estructura de la Cartera

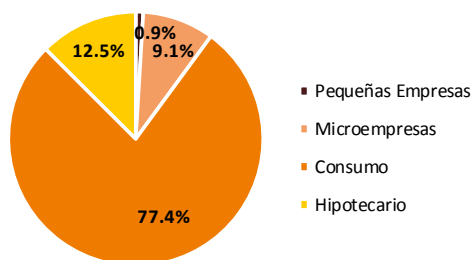
La evolución de las colocaciones de Financiera Efectiva ha venido reportando un buen dinamismo en los últimos años, con estables tasas de crecimiento en el total de créditos directos. A consecuencia de un buen manejo del giro del negocio, y la correcta implementación de campañas comerciales en las épocas donde se presenta mayor oportunidad de mejorar el margen de ventas (meses de mayo, julio y diciembre).

En los últimos cinco años, el total de colocaciones directas mostró un crecimiento interanual promedio de 20.9%, destacando un mayor dinamismo en 2018, impulsadas principalmente por las ventas de productos durante la copa mundial de fútbol. En 2019, se observó que el crecimiento interanual continúa siendo sostenido (+12.6%, +S/ 94.9 MM) alcanzando un valor de S/ 850.2 MM.

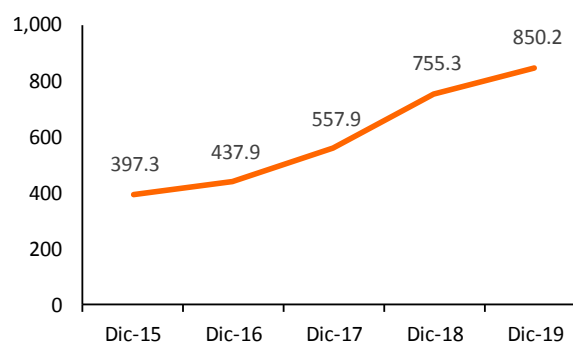
Analizando las colocaciones directas por tipo de crédito según desglose de la SBS, se observa que consumo obtiene la mayor participación (77.4%), seguido por los créditos hipotecarios (12.5%), microempresa y pequeña empresa (9.1% y 0.9%, respectivamente). Las colocaciones dirigidas al segmento de hipoteca registraron el mejor dinamismo entre sus pares con un crecimiento interanual de +72.8% (+S/ 44.8 MM) debido al financiamiento obtenido de parte de COFIDE, cabe resaltar que la entidad financió principalmente proyectos hipotecarios en la capital del país, lo cual le sirvió para obtener una mayor participación de mercado. Por otro lado, los créditos consumo incrementaron en +7.1% (+S/ 43.8 MM), microempresas +4.8% (S/ 3.5 MM) y pequeñas empresas +53.2% (+S/ 2.8 MM).



**PARTICIPACION DE COLOCACIONES DIRECTAS POR TIPO  
DICIEMBRE 2019**



**COLOCACIONES DIRECTAS (S/ MM)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cabe destacar que en 2019 la empresa no logró alcanzar el crecimiento proyectado de las colocaciones directas, como consecuencia del menor dinamismo de la economía durante el primer semestre del 2019, la Financiera ya tomó las provisiones necesarias para superar esta situación en el corto plazo.

Para 2020, en un escenario favorable la entidad esperaría alcanzar una tasa de crecimiento de +30% aproximadamente. Para lo cual, ya se implementó nuevos modelos estadísticos de prospección y cobranzas, además de simplificar, homologar y automatizar las políticas crediticias.

#### Calidad de cartera

En relación a los indicadores de calidad del portafolio, la cartera crítica disminuyó 0.8 p.p. alcanzando un ratio de 11.3% (dic-18: 12.1%), no obstante, continúa posicionándose por encima del sector<sup>12</sup> (8.5%). La disminución del deterioro de cartera de los créditos de consumo (dic-19: 12.7%, dic-18:13.3%), explicaron la ligera caída de la cartera crítica.

Por otro lado, la cartera deteriorada se ubicó en 6.0% a dic-19, posicionándose por debajo del promedio del subsistema (6.9%). Por consiguiente, la cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada disminuyó al cierre del año 2019 (dic-18: 130.4% versus dic-19: 116.1%).

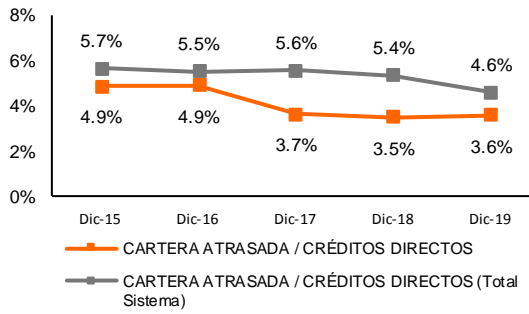
Con relación a los créditos atrasados, la financiera se posiciona en los menores niveles de morosidad entre sus pares con un ratio de 3.6%, en contraste con el resultado del sector: 4.6%. Analizando la morosidad por tipo de crédito: 9.2% para microempresas (dic. 18: 8.4%), 9.7% pequeñas empresas (dic. 18: 9.1%), 3.3% para consumo (dic. 18: 3.2%) y 1.1% hipotecario (dic. 18: 0.7%).

A diciembre 2019, el flujo de castigos ascendió a S/ 172.3 MM para los últimos doce meses, mayor en +52.2% (+S/ 59.1 MM) a lo reportado al cierre del año anterior. Como consecuencia, el ratio de morosidad ajustado que incluye la cartera castigada<sup>13</sup> cerró en 21.8%, superior a lo obtenido al cierre del año anterior (dic-18: 18.3%). Cabe mencionar, que el incremento del nivel de castigos en el 2019 fue resultado del aumento significativo de los créditos en el 2018 como ya se mencionó anteriormente.

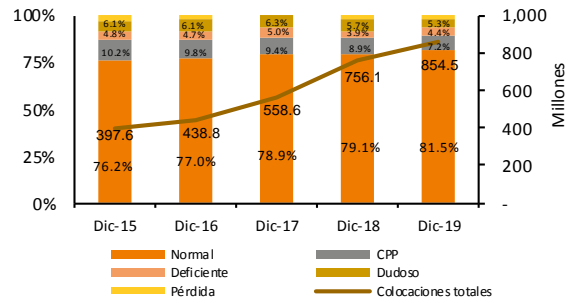
<sup>12</sup> Cabe precisar que la Financiera no ofrece cuotas de créditos revolventes, a diferencia de varias entidades del sector. Por lo cual, el indicador de cartera crítica del sistema es menor al indicador de la entidad.

<sup>13</sup> (cartera deteriorada + castigos) / cartera de créditos directa + castigos

**EVOL. INTERANUAL DE LA MOROSIDAD DE EFECTIVA Y SECTOR (%)**



**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR (%)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Riesgo de Liquidez**

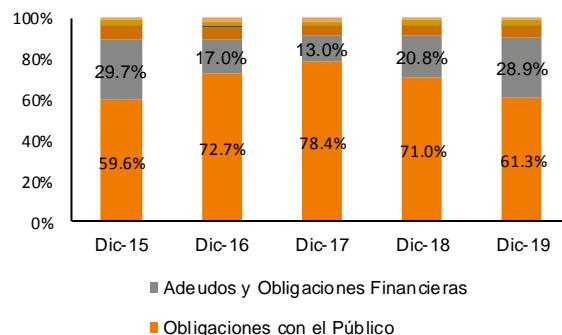
En el monitoreo del riesgo de liquidez, se efectúa un análisis sobre el equilibrio que debe existir entre activos y pasivos por moneda y por plazo de vencimiento, para ello se realiza una estimación de los montos de dinero que se recibirá y entregará en diferentes bandas temporales, con la finalidad de lograr un mejor planeamiento. La Gerencia de Riesgos es la encargada de hacer seguimiento a dichos indicadores.

El total activos de la financiera reportó un crecimiento interanual de +21.5% (+S/ 177.4 MM) alcanzando un saldo de S/ 1,003.4 MM al cierre de dic-19, explicados por el aumento del “disponible” en +69.8% (+S/ 41.7 MM, el cual corresponde a depósitos a plazo en bancos del país; la cartera de créditos netos +13.8% (+S/ 98.8 MM) y la cuenta activos intangibles, partida que registró un aumento de +209.1% (S/ 6.3 MM en dic-18 versus S/ 19.6 MM en dic-19) consecuencia de la implementación del Nuevo Core Bancario (sistema que le permitirá tener una tecnología de vanguardia para facilitar la implementación y lanzamiento de nuevos productos, tales como tarjetas de ahorro y de crédito, entre otros) y Sistema FED (sistema que permitirá de forma más eficiente y eficaz realizar la cotización, evaluación y aprobación de los créditos, verificación domiciliaria y laboral de los clientes).

Analizando la estructura de fondeo, los pasivos totales de la entidad aumentaron en +19.4% (+S/ 122.3 MM), liderado por el aumento del financiamiento mediante adeudos +72.5% (+S/ 43.7 MM), debido al financiamiento del fondo mi vivienda canalizado a través de COFIDE y mayores obligaciones en circulación no subordinadas +59.9% (+S/ 42.6 MM) debido a la primera emisión de los Certificados de Depósitos Negociables en mayo 2019. Cabe resaltar que las obligaciones con el público continúan representando más del 50% de participación (dic-19: 61.3%) y se incrementaron en +3.2% (+S/ 14.3 MM), los resultados obtenidos son consecuencia de la estrategia de ampliación y diversificación de las fuentes de fondeo.

En particular, las obligaciones con el público están compuestas por depósitos a plazo, la financiera ha mantenido en línea las proyecciones realizadas al inicio del año 2019 en relación al dinamismo y evolución de sus fuentes de financiamiento siguiendo su programa de diversificación a través de emisiones de instrumentos de renta fija en el mercado peruano.

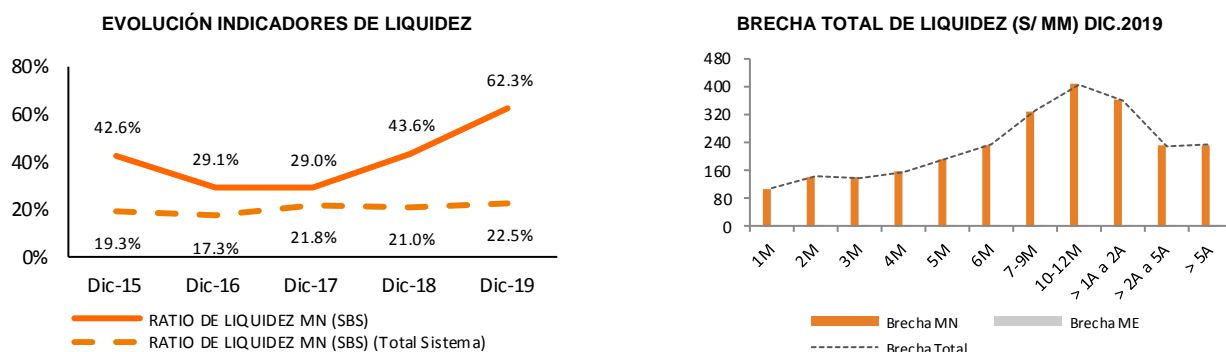
**ESTRUCTURA DE FONDEO (%)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Con relación a la participación de los principales depositantes, Financiera Efectiva posee un ratio de concentración de 12.0% para los 20 principales depositantes respecto del total de captaciones, dentro de su límite interno de concentración máxima de 24.0% y de alerta temprana de 22.0%.

Respecto al indicador de liquidez en moneda nacional al cierre de diciembre 2019 se ubicó en 62.3% (dic18: 43.6%)<sup>14</sup> a causa de un incremento +75.0% (+S/ 61.2 MM) de los activos líquidos, lo cual evidencia la fortaleza de la entidad de cubrir sus obligaciones corrientes con terceros ante eventuales necesidades -el 65.0% de los activos líquidos (S/ 93.4 MM) está siendo conformado por fondos disponibles en empresas del sistema financiero nacional-<sup>15</sup>.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Finalmente, al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, se observa que la financiera no presenta descargos de liquidez, sus obligaciones en el corto plazo están bien coberturadas. En el tramo de 2 a 5 años se tendrá una reducción de activos líquidos lo que generará la caída de la brecha acumulada, pero continuará siendo positiva cerrando en S/ 233.4 MM.

### Riesgo de Mercado

Al igual que otras entidades, Financiera Efectiva se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La política que la Financiera mantiene respecto a los riesgos de mercado busca atenuar su exposición a los cambios en el entorno que puedan afectar a la empresa, por lo que están focalizadas en la administración de los riesgos de variabilidad de las tasas de interés y/o tipo de cambio.

La Financiera cuenta con un Manual para la Administración de Riesgos de Mercado, en el cual se define el proceso para el seguimiento, control, medición y reportes de los riesgos a los que la entidad se enfrenta. Los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado a diciembre 2019 totalizaron S/ 0.2 MM, reportando un crecimiento de 3.8% con respecto a diciembre 2018. Cabe mencionar, que la composición del riesgo cambiario ha sufrido cambios al cierre del 2019 en comparación con el año anterior: el riesgo cambiario mostró una drástica reducción de -56.0% lo cual va de la mano a un menor indicador de posición global en ME sobre patrimonio efectivo.

### Riesgo Cambiario

A diciembre 2019, la Financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera positiva (sobrecompra) de S/ 0.68 MM. Con relación a la participación de activos y pasivos en ME no alcanzan una participación significativa mayor al 1% respecto al total de estos. Consecuencia de que todos los desembolsos y captaciones de depósitos se realizan únicamente en moneda nacional. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de 0.35%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido<sup>16</sup> y mostrando una caída significativa con el año anterior.

#### POSICIÓN GLOBAL EN ME (MILES DE S/)

EFFECTIVA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
a. Activos en ME (S/ M)	1,378.2	354.6	1,878.0	2,551.3	2,563.7
b. Pasivos en ME (S/ M)	1,296.7	824.7	1,148.2	1,009.5	1,886.0
c. Posición Contable ME (a-b)	81.5	-470.1	729.8	1,541.8	677.7
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.07%	-0.38%	0.57%	0.96%	0.35%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>14</sup> El indicador de liquidez en ME al cierre del 2019 fue de 3,393.79% (dic-18: 436.73%), la variación es significativa, pero corresponde a importes no relevantes dentro del balance.

<sup>15</sup> Anexo 15 C- SBS

<sup>16</sup> La posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) de su patrimonio efectivo.

### *Riesgo de Tasa de Interés*

La Financiera, mide el riesgo de tasas de interés de forma integral, a través del modelo ganancia en riesgo (GER) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) para monitorear el riesgo de tasa de interés de acuerdo con los límites regulatorios establecidos por la SBS. El GER permite medir el impacto de cambios en la tasa de interés en los ingresos acumulados de bandas de un año (hasta 30 días, de 31 a 90 días, de 91 a 180 días y de 181 a 360 días), mientras que el VPR mide las variaciones del valor patrimonial ante cambios en la tasa de interés (por banda de vencimiento y el efecto acumulado de ambas monedas). El GER al cierre de diciembre 2019 fue 6.5% (dic -18: 7.4%) el mismo que se encuentra por debajo de la alerta temprana (10%) límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 1.9% (dic -18: 5.2%), por debajo de la alerta temprana (12%) y el límite interno (15%) y mostrando una reducción significativa respecto a diciembre del año anterior.

### **Riesgo Operacional**

Financiera Efectiva en su modelo implementado cumple con las mejores prácticas de mercado consideradas en el Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II), las cuales se encuentran alineadas con los requerimientos regulatorios dispuestos por la SBS. Es de mencionar que en el 2018 obtuvo la renovación de la autorización para la utilización del Método Estándar Alternativo para el cálculo del Requerimiento Patrimonial por Riesgo Operacional, método avanzado que actualmente solo lo utilizan 14 de las más de 50 instituciones financieras que operan en el País. Asimismo, acorde a su complejidad de operaciones gestiona el riesgo de seguridad de la información, mientras que la gestión de continuidad de negocio es un proceso efectuado por el Directorio, la Gerencia General, las Unidades de Negocio y/o Apoyo y todo el personal en general, con el objetivo de implementar respuestas efectivas para que la operatividad del negocio de la Empresa continúe de una manera razonable. Al cierre de diciembre 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional fueron S/ 15.1 MM, incrementándose en +34.7% respecto al mismo periodo del año anterior.

### **Prevención de Lavado de Activos**

Financiera Efectiva con el propósito de estar alineada a la normativa de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y de Financiamiento del Terrorismo, otorga a sus clientes una calificación de riesgo desde la perspectiva de LAFT lo que permite monitorear mensualmente a aquellos clientes de riesgo medio, alto o muy alto. Asimismo, la Financiera tiene una política aprobada por su Directorio, respecto de la cual no contrata con personas de las cuales se conoce que están siendo procesadas y/o sentencias por actos de delitos de Lavado de Activos o precedentes al mismo. Por ello, cuida de identificar de forma previa con quién va a contratar.

Finalmente, tanto el Directorio como la plana Gerencial están comprometidos con la lucha contra los delitos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo; y, en ese sentido se refuerza permanentemente la capacitación a todo el personal sobre estos temas, quienes reciben al menos dos cursos en el año.

### **Riesgo de Solvencia**

A diciembre 2019, la Financiera registró un patrimonio total de S/ 249.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +28.3%, explicado principalmente por el incremento del capital social por la suma de +S/ 28.3 millones, debido a la capitalización de utilidades aprobada por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas en marzo 2019. Los resultados acumulados al cierre del ejercicio fueron de S/ 62.2 MM. La entidad cumplió con las perspectivas de distribución de los resultados acumulados tal como se acordó a inicios del año, lo cual evidencia el compromiso del directorio y accionistas para favorecer el dinamismo y crecimiento de la financiera a futuro.

Por otro lado, el patrimonio efectivo al cierre de diciembre 2019 fue de S/ 194.3 MM, registrando un crecimiento de +20.5% (+S/ 33.1 MM) comparado con el año anterior (dic-18: S/ 161.2 MM). Asimismo, el requerimiento de patrimonio se incrementó en +37.9% (+S/ 32.8 MM), sustentando principalmente por el riesgo de crédito (+38.5%, +S/ 28.9 MM) y operacional (+34.7%, +S/ 3.9 MM). Consecuentemente, el ratio capital global fue de 16.3%<sup>17</sup>, menor en -2.3 p.p. a lo registrado en dic-18: 18.6%, posicionándose por debajo del sistema, pero con una brecha destacable por encima de lo mínimo regulatorio exigido. Por otro lado, la TIER 1 fue de 15.7% al cierre del año 2019 (dic-18:18.0%), variación principalmente afectada principalmente por el aumento de los Activos Ponderados por Riesgo (APR).

Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial mostró una ligera mejora interanual cerrando en 3.02 veces (dic-18: 3.24), en línea con el mayor incremento del pasivo +19.4% (+S/ 122.3 MM) por la estrategia de aumentar sus fuentes de financiamiento y el aumento del patrimonio +28.31% (+S/ 55.1 MM) por sus políticas de capitalización de utilidades, situándose por debajo del promedio del sector (4.2 veces).

---

<sup>17</sup> El ratio capital global está afectado por el efecto de la normativa SBS en oct 18 (cálculo del APR) incluyendo activos intangibles en la ponderación de riesgo de crédito, el efecto será menor conforme se amortizan los intangibles.

## Resultados Financieros

Los ingresos por intereses de la financiera registraron un crecimiento interanual de +18.2% (+S/ 63.2 MM) alcanzando un importe de S/ 411.8 millones, apoyado principalmente por: (i) ingresos y comisiones por cartera de créditos +17.5% (+S/ 61.0 MM), partida que incluye los ingresos por intereses de la promoción “Llévatelo en partes” con sus vinculadas; y (ii) los intereses generados por fondos disponibles en +254.0% (+S/ 2.2 MM) provenientes de depósitos overnight de la entidad mantenido en el BCRP y por depósitos a plazo en bancos del país.

Los gastos por intereses sumaron S/ 44.8 MM a dic-19, registrando un incremento interanual de +30.3% (+S/ 10.4 millones) debido al (i) aumento de los gastos en las obligaciones por valores, títulos y obligaciones en circulación (+534.5%, +S/ 5.5 MM) causadas por la aprobación de la emisión de los Certificados de Depósitos Negociables en marzo del 2019 y la emisión de bonos corporativos por 70MM en octubre 2018 -fondos destinados a financiar operaciones propias del giro de negocio de la Financiera- y (ii) mayores gastos financieros por adeudo con COFIDE +34.2% (préstamos recibidos para financiar el programa de Fondo Mivivienda).

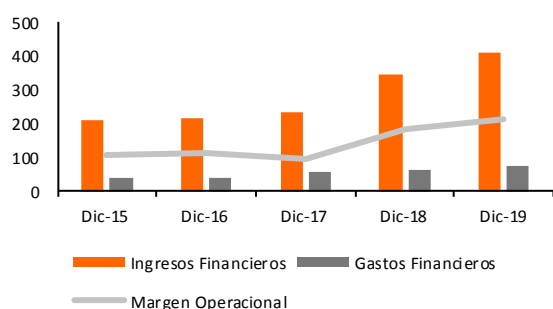
Con respecto al gasto en provisiones para créditos directos, se observa un aumento interanual de +27.7% (+S/ 33.6 MM) alcanzando un importe de S/ 154.8 MM (dic-18: S/ 121.2 MM), el cual representa el 37.6% de los ingresos financieros. A pesar de los incrementos en los gastos financieros y las provisiones para créditos incobrables, el margen financiero neto registró un aumento de +10.0%, cerrando el ejercicio anual 2019 en S/ 212.3 MM comparado con S/. 193.0 MM registrado el año anterior, lo cual refleja que el adecuado manejo de las colocaciones realizadas le están generando un buen margen de ingresos versus gastos financieros.

En relación a los ingresos por servicios financieros, se debe aclarar que a partir del año 2018 se incluyen los ingresos por seguros, que anteriormente se presentaban en la cuenta “otros ingresos y gastos”. Al cierre del ejercicio 2019 se registró un crecimiento de 50.9% (+S/ 10.6 MM) incremento que corresponde a mayores comisiones por venta de seguros de protección financiera, desgravamen, accidentes personales, de acuerdo a su convenio firmado con Rímac Seguros. Asimismo, durante el año 2019 se realizó operaciones de venta de cartera castigada de un valor nominal de S/ 148.8 MM, reportando una ganancia de S/ 1.4 MM.

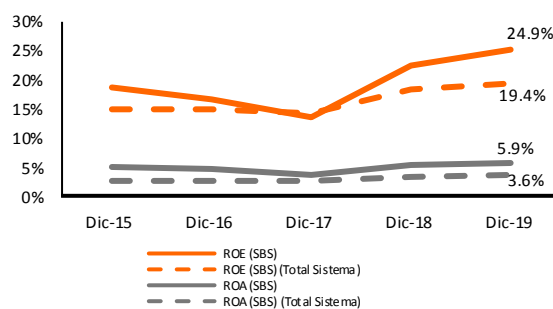
Analizando los gastos por depreciación y amortización, se registró un incremento significativo de +130% (+S/ 0.9 MM), consecuencia que la Financiera durante el 2019 realizó inversiones destinadas a la adquisición de equipos de cómputo, equipos diversos entre otros, con la finalidad de ampliar su capacidad de almacenamiento. Por tanto, el margen operacional neto de la Financiera se ubicó en S/ 88.0 MM (+30.1%). Por otro lado, las reversiones de provisiones para bienes realizables y adjudicados apoyaron a la entidad a conseguir un ingreso de S/ 1.5 MM. Finalmente, la cuenta otros ingresos y gastos alcanzó un importe de S/ 11.3 MM debido principalmente a la pérdida neta por venta de bienes adjudicados cuyos costos fueron mayores a los ingresos recibidos. Por lo cual, al cierre del ejercicio 2019 la entidad registrará una utilidad neta de S/ 55.1 MM (dic-18: S/ 39.9 MM), el cual representa el 13.4% de los ingresos financieros.

Analizando los indicadores de rentabilidad, se registró un aumento en los niveles de rentabilidad comparado con el año anterior con un ROE de 24.9% (dic-18: 22.3%) y ROA de 5.9% (dic-18: 5.5%), alcanzando sus mejores indicadores en los últimos cinco años y por encima del subsistema. Cabe resaltar que la Financiera reportó el segundo más alto ROE y el mayor indicador de ROA dentro del sistema microfinanciero.

**EVO. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS EN REL. UTIL. OPERATIVA (S/ MM)**



**EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE RENTABILIDAD ANUALIZADOS**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Instrumentos Calificados

### **Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva**

El Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva es hasta por un monto máximo en circulación de S/ 200 millones, a ser colocados en una o más emisiones. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV. Los Bonos no tendrán garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor.

La Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos se realizó el 19 de octubre de 2019 por un monto de S/ 70.0 millones, a un plazo de cuatro años, con amortización semestral de intereses. El pago de la principal se efectuará en las fechas de vencimiento a partir de la quinta fecha de vencimiento hasta la fecha de redención.

EMISIONES VIGENTES (A DICIEMBRE 2019) *						
EMISIÓN	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra.	70'000,000	7.22%	4 años	180 d.	19-oct-18	10-oct-22

Fuente: La Financiera / Elaboración: PCR.

### **Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva**

El Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva se realizó hasta por un monto máximo en circulación de S/ 150.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones individuales. Los Certificados de Depósitos Negociables no tendrán garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor y estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor.

La Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables se realizó el 3 de mayo de 2019 por un monto de S/ 43.23 millones, a un plazo de un año La tasa de interés de la presente Emisión será De 5.25%.

EMISIONES VIGENTES (A DICIEMBRE 2019) *						
EMISIÓN	SERIE	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra.	A	43'286,000	5.25%	1 años	03-may-19	27-abr-20

Fuente: La Financiera / Elaboración: PCR.

## Anexos

<b>FINANCIERA EFECTIVA (MILES DE SOLES)</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
<b>Activos</b>					
Disponible	26,201	39,702	39,846	59,775	101,478
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	3,931	6,260	4,213	10,390	21,219
Inversiones a Vencimiento	0	0	0	0	0
Créditos Netos	373,250	413,369	533,549	714,453	813,223
Vigentes	390,158	428,986	541,568	731,328	824,176
Reestructurados	0	0	0	0	0
Refinanciados	0	0	9,581	16,691	17,287
Vencidos	19,405	21,558	20,444	26,533	30,545
En Cobranza Judicial	23	23	0	0	0
(-) Provisiones	-36,336	-37,198	-38,044	-60,099	-58,785
Cuentas por Cobrar	15,631	10,082	13,014	14,863	15,931
Bienes Realizables Recibidos en Pago, Adjudicados	865	1,955	1,285	965	737
Participaciones	0	0	0	0	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	2,696	2,500	2,791	3,411	4,217
Activo Intangible distinto de la Plusvalía	1,473	1,883	3,564	6,338	19,588
Impuesto a la Renta Diferido	5,661	5,459	3,970	4,708	7,254
Otros Activos	10,428	9,818	11,392	11,021	19,724
<b>Activo</b>	<b>440,136</b>	<b>491,028</b>	<b>613,624</b>	<b>825,924</b>	<b>1,003,371</b>
<b>Pasivos</b>					
Obligaciones con el Público	185,618	253,124	352,852	447,922	462,225
Depósitos del Sistema Financiero	0	0	0	0	0
Adeudos y Obligaciones Financieras	92,460	59,298	58,670	131,291	217,551
Cuentas por Pagar	21,745	19,965	22,361	29,898	43,344
Provisiones	1,254	1,381	723	913	901
Impuestos Corrientes	9,414	9,417	7,061	17,277	26,114
Otros Pasivos	1,132	4,829	8,545	3,891	3,368
<b>Pasivos</b>	<b>311,623</b>	<b>348,014</b>	<b>450,212</b>	<b>631,192</b>	<b>753,503</b>
Capital social	92,581	108,134	108,134	138,418	166,721
Reservas	10,600	12,761	14,973	17,012	20,943
Resultados Acumulados	3,730	0	19,907	0	7,075
Resultado Neto del Ejercicio	21,602	22,119	20,398	39,309	55,102
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	-7	27
<b>Patrimonio</b>	<b>128,513</b>	<b>143,014</b>	<b>163,412</b>	<b>194,732</b>	<b>249,868</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>440,136</b>	<b>491,028</b>	<b>613,624</b>	<b>825,924</b>	<b>1,003,371</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>					
Ingresos por Intereses	213,485	216,803	235,710	348,534	411,832
Gastos por Intereses	-24,811	-24,864	-26,529	-34,342	-44,754
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>188,674</b>	<b>191,939</b>	<b>209,181</b>	<b>314,192</b>	<b>367,078</b>
(-) Provisiones para Créditos Directos	-62,366	-64,079	-88,495	-121,240	-154,798
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>126,308</b>	<b>127,860</b>	<b>120,686</b>	<b>192,952</b>	<b>212,280</b>
Ingresos por Servicios Financieros	3	8	8	20,869	31,499
Gastos por Servicios Financieros	-533	-654	-953	-1,327	-1,423
<b>Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros</b>	<b>125,778</b>	<b>127,214</b>	<b>119,741</b>	<b>212,494</b>	<b>242,356</b>
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	-16,314	-16,178	-26,011	-30,668	-27,237
<b>Margen Operacional</b>	<b>109,464</b>	<b>111,036</b>	<b>93,730</b>	<b>181,826</b>	<b>215,119</b>
Gastos de Administración	-82,259	-86,554	-87,315	-113,467	-125,449
Depreciaciones y Amortizaciones	-889	-891	-968	-720	-1,656
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>26,316</b>	<b>23,591</b>	<b>5,447</b>	<b>67,639</b>	<b>88,014</b>
Valuación de Activos y Provisiones	875	1,010	3,960	85	1,559
<b>Resultado de Operación</b>	<b>27,191</b>	<b>24,601</b>	<b>9,407</b>	<b>67,724</b>	<b>89,573</b>
Otros Ingresos y Gastos	3,445	6,414	19,928	-11,873	-11,279
<b>Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>30,636</b>	<b>31,015</b>	<b>29,335</b>	<b>55,851</b>	<b>78,294</b>
Impuesto a la Renta	-9,034	-8,896	-8,937	-16,542	-23,192
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>21,602</b>	<b>22,119</b>	<b>20,398</b>	<b>39,309</b>	<b>55,102</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Anexo

Financiera Efectiva	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
CARTERA CRÍTICA	13.5%	13.2%	11.7%	12.1%	11.3%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%	8.5%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.9%	4.9%	3.7%	3.5%	3.6%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.7%	5.5%	5.6%	5.4%	4.6%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.9%	4.9%	5.7%	6.1%	6.0%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	7.0%	7.3%	8.1%	8.8%	6.9%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	187.0%	172.4%	186.1%	226.5%	192.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	153.4%	154.0%	159.9%	166.2%	175.2%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	0.0%	0.0%	119.9%	130.4%	116.1%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	123.1%	116.1%	109.8%	111.1%	116.4%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	9.1%	8.5%	6.8%	8.0%	6.9%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.7%	8.5%	8.9%	8.9%	8.1%
<b>LIQUIDEZ</b>					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	42.6%	29.1%	29.0%	43.6%	62.3%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	19.3%	17.3%	21.8%	21.0%	22.5%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	0.0%	0.0%	0.0%	469.8%	3393.8%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	100.0%	93.7%	109.1%	121.5%	100.5%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	0.88%	0.52%	0.72%	0.85%	1.0%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Total Sistema)	3.11%	2.82%	2.95%	2.88%	3.2%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA	14.79%	16.34%	11.63%	13.81%	22.6%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (Total Sistema)	27.72%	24.48%	18.38%	19.85%	19.7%
<b>SOLVENCIA</b>					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	28.5%	26.9%	19.4%	18.6%	16.3%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	17.0%	16.2%	16.8%	16.9%	16.7%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	3.0	2.9	3.7	4.1	4.0
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.5	5.3	5.0	5.2	5.2
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	2.4	2.4	2.8	3.2	3.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.8	4.6	4.4	4.3	4.2
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROE (SBS)	18.5%	16.7%	13.4%	22.3%	24.9%
ROE (SBS) (Total Sistema)	14.8%	14.9%	14.2%	18.3%	19.4%
ROA (SBS)	4.9%	4.7%	3.7%	5.5%	5.9%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%	3.6%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES	98.41%	97.12%	92.20%	97.48%	95.3%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES (Total Sistema)	93.52%	92.12%	92.27%	90.12%	89.5%
<b>EFICIENCIA</b>					
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO	48.4%	49.9%	49.2%	40.5%	37.7%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO (Total Sistema)	62.1%	61.4%	55.6%	56.1%	54.2%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	76.0%	78.8%	96.9%	70.9%	69.7%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	85.2%	88.7%	80.8%	83.5%	83.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR