

## FINANCIERA EFECTIVA S.A.

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> de 30 de junio del 2019</b>	<b>Fecha de comité: 04 de octubre del 2019</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Carlos Morales Torres <a href="mailto:cmorales@ratingspcr.com">cmorales@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	Jun-19
Fecha de comité	04/10/2019
Fortaleza Financiera	PEA-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I
Depósitos de Largo Plazo	PEAA-
Segundo Programa de Bonos Corporativos	PEAA-
Primer Programa de Certificados de Depósito	PE1-
Perspectiva	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

"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 otorgar la clasificación de Fortaleza Financiera de Financiera Efectiva en PEA-, así como asignar las clasificaciones de 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 en la sinergia del Grupo Económico y la experiencia en el segmento de mercado al cual se dirige, así como el incremento de sus niveles de rentabilidad y liquidez. Asimismo, considera la adecuada solvencia y morosidad, el incremento de sus provisiones, en línea con el crecimiento de su portafolio, y la ventaja estratégica en tecnología y gestión de riesgo.

### Perspectiva u observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **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 180 tiendas comerciales a nivel nacional, por lo que le permite tener un flujo de clientes asegurados.
- **Mayores ingresos y mejora en la rentabilidad.** A junio 2019, los ingresos por intereses registraron un crecimiento interanual de 28.7%, debido al aumento de las colocaciones de 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 la cobranza.

<sup>1</sup> No auditados.

Es importante señalar que, a junio 2019, la Financiera ha logrado que el 56% de sus desembolsos sean destinados en canales y productos diferentes a los comercializados en las cadenas de tiendas de sus vinculadas. De esta manera, la Financiera ha visto una mejora en su resultado del ejercicio neto en +58.2% (+S/ 7.7 MM), logrando una utilidad neta de S/ 20.9 MM, con lo cual el margen neto se incrementó a 10.5% (jun. 18: 8.5%) y el ROE (SBS) y el ROA (SBS) se situaron en 24.2% y 5.6% respectivamente; ambos superiores a los de junio 2018 (ROE: 16.2% y ROA 4.2%), y el reportado por el sistema, siendo además el mayor nivel durante todo el periodo de evaluación.

- **Satisfactorios niveles de liquidez.** Los niveles de liquidez se mantienen estables y por encima de los límites regulatorios<sup>2</sup>, alcanzando al cierre de junio 2019 los ratios de MN<sup>3</sup>:69.9% y ME<sup>4</sup>: 436.7%, lo cual evidencia la fortaleza ante eventuales necesidades en el corto plazo. Asimismo, a nivel de calce de operaciones Financiera Efectiva reportó calce en los instrumentos denominados en moneda nacional en todos los periodos a excepción de los periodos más de un año a 2 años y más de 2 años a 5 años, por las mayores obligaciones por cuentas a plazo de fondeo estable, fondeo menos estable y por valores y títulos en circulación acorde a la distribución de vencimiento residual; sin embargo, la brecha acumulada asciende a S/ 212.4 MM, manteniéndose positiva en todos los periodos.
- **Adecuada solvencia y mayor aprovisionamiento.** El ratio de capital global el cual mide la solvencia de la Compañía, a junio 2019 se ubicó en 19.5% (jun-18: 19.6%), en línea con el incremento de 35.0% del patrimonio efectivo de la Compañía en respuesta al aumento del requerimiento de patrimonio efectivo asignado a cubrir el riesgo de crédito (+36.2%). Es de mencionar que el ratio de capital global se mantiene superior al registrado por el promedio del subsistema de financieras (17.4%), además de cumplir holgadamente con las disposiciones regulatorias por la SBS (10%). Por su parte, en línea con el crecimiento del portafolio de la Compañía, las provisiones para incobrabilidad de créditos presentaron un crecimiento de S/ 31.1 MM respecto junio 2018 (+60.4%).
- **Morosidad por debajo del sector.** El ratio de morosidad<sup>5</sup> se ubicó en 4.2% (jun. 18: 3.8%), por debajo al que presentó el promedio del subsistema (5.3%), como consecuencia de la implementación del plan estratégico de la Compañía el cual se viene ejecutando desde el 2017, con la nueva administración.
- **Ventaja estratégica en tecnología y gestión de riesgo.** La Compañía cuenta con más de 25 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 y un motor de riesgos de IBM, un hardware de última generación, que le permite una gestión de riesgos a tiempo real. De esta forma la Compañía, ante sus pares, cuenta con una ventaja estratégica en tecnológica y gestión de riesgo.

#### • 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 2014-2018 y no auditados para el periodo junio 2018 y junio 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. Asimismo, la Financiera se encuentra expuesta a un mayor deterioro en la calidad crediticia de su portafolio la cual podría repercutir en niveles más elevados de morosidad.

#### Hechos de Importancia

- 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.

<sup>2</sup> El límite de liquidez regulatorio en Moneda Nacional (MN) es 8% y Moneda Extranjera (ME) es 20%.

<sup>3</sup> MN: Moneda Nacional.

<sup>4</sup> ME: Moneda Extranjera.

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

- 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 Henriquez 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

En el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas.

Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP<sup>6</sup> proyecta que para el cierre de 2019 el PBI tendría un crecimiento de 3.4% debido a que espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera alineados con las ampliaciones de los proyectos Toquepala (Southern) y Marcona (Shougang). Además de una recuperación en la inversión pública.

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018	Junio 2019	2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.4%	4.0%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.1%	-14.6%	9.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	2.5%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.31	3.34

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR  
\*\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2019

### Contexto Sistema

A junio 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>7</sup> y pequeñas empresas<sup>8</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.

<sup>6</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de junio 2019.

<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 no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

<sup>8</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.

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.

### **Activos**

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/. 62,112 MM a jun-19, siendo mayor en 11.7% con respecto a jun-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.7% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 24.7% y 22.3%, respectivamente.

### **Pasivos**

Los pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 52,670 MM al cierre del primer semestre 2019 (+11.5% vs jun-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 46.5%, 24.5% y 20.6% (vs jun-18: 46.7% 23.7% y 22.6%), cada uno.

### **Colocaciones**

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 50,652 MM en el primer semestre (+11.6% vs jun-18 y +5.5% 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 (43.9%), seguidas de las Financieras (26.6%), MiBanco (20.6%), CRACs (4.7%) y por último las Edpymes (4.8%). 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 10.9% y 22.6%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 33.5%, 34.5%, 18.1% cada uno, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativos con el 13.9% restante, dado que no forman parte del core del negocio.

### **Morosidad**

La morosidad del subsistema microfinanciero en el primer semestre del año fue de 6.1%, siendo superior a la alcanzada en diciembre y junio 2018, periodos en los que el indicador se ubicó en 5.8% y 5.9%, respectivamente. En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs que se incrementó en 0.5 p.p. y por el peso en las colocaciones generó la alza de este indicador. Por otro lado, las CRACs también incrementaron de manera importante en 2.11 p.p., cerrando con un indicador de 6.9%, sin embargo, dada su ligera representatividad en las colocaciones totales (4.7%), no afectó en mayor medida el desempeño del subsistema. Por otra parte, MiBanco registró una ligera mejora interanual de 0.05 p.p. Esta tendencia fue atenuada por el menor nivel de cartera atrasada mostrado por las Financieras y Edpymes, el que disminuyó en 0.2p.p. y 0.7 p.p., respectivamente.

### **Depósitos**

En cuanto al desempeño de los depósitos en las entidades microfinancieras, este mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años (2014-2018) fue de 16.8%<sup>9</sup>; así también a jun-19 se alcanzó una cifra de S/ 39,482 MM (+12.3% vs jun-18). Este incremento estuvo explicado por un mejor desempeño en todos los subsistemas autorizados a realizar captaciones<sup>10</sup>, principalmente por las CRACs (+52.4%) y Financieras (+13.8%) y en menor medida por MiBanco y las CMACs (+6.9% y 11.3%, 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. Adicionalmente, siguen siendo el subsector que ofrece las mayores tasas pasivas entre las microfinancieras, tanto en MN como en ME<sup>11</sup>.

### **Solvencia**

Por su parte, al corte de evaluación se apreció niveles mixtos de Ratio de Capital Global en todos los subsectores, las financieras se ubicaron en 17.4%, las Edpyme en 17.6%, CMACs con 15.1%, CRACs 14.9% y Mibanco en 14.9% (vs jun-18: 17.5%, 19.0%, 14.9%, 13.7% y 14.8%, respectivamente).

### **Rentabilidad**

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero alcanzados en el primer trimestre del año 2019 mostraron una tendencia negativa en la mayoría de sus subsectores. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y

<sup>9</sup> Tasa de interés compuesta entre los crecimientos interanuales 2014 a 2018.

<sup>10</sup> Las Edpymes no se encuentran habilitadas para realizar captaciones por el ente regulador.

<sup>11</sup> A mar-19 las CRACs registraron tasas pasivas para depósitos a un año en MN entre 4.2% y 6.6%, mientras que en ME estuvieron entre 0.5% y 2.9%.

máximos fueron 0.9% y 22.4% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al primer semestre 2018, asimismo, MiBanco y las CMACs tuvieron un retroceso de 5.7 p.p. y 1.1 p.p. interanual respectivamente. De igual manera, el desempeño del ROA tuvo un retroceso en la mayoría de los subsectores<sup>12</sup>, con indicadores que variaron entre 0.1% y 3.3%, 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 la Financiera de Chiclayo a la ciudad de 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 mayoritariamente 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.

## **Sostenibilidad Empresarial**

---

### **Responsabilidad Social Empresarial**

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Efectiva tiene un nivel de desempeño bueno (RSE3)<sup>13</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La Financiera realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés. Producto de este proceso, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés. Con relación al aspecto ambiental, la empresa cumple totalmente con la normativa local en materia ambiental. Sin embargo, debería mejorar aspectos como promover la gestión de residuos, debería realizarse programas que busque la mejora de la utilización de los recursos energéticos y del uso racional del agua.

Con relación al aspecto social, la empresa respeta la igualdad de oportunidades, además en su reglamento interno de trabajo se contempla la no discriminación para los colaboradores. Financiera Efectiva cumple con la legislación laboral local, donde incentiva el apoyo a la eliminación del trabajo forzoso y obligatorio, además del apoyo de la abolición del trabajo infantil, lo cual también exige a sus proveedores.

Es importante mencionar que la Financiera, cuenta con 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 viene realizando las gestiones para certificarse como Great Place to Work.

### **Gobierno Corporativo**

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Efectiva tiene un nivel de desempeño sobresaliente (GC1)<sup>14</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

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.

---

<sup>12</sup> Los indicadores de ROE y ROA de las CMACs a mar-19 disminuyeron en 1.8 p.p. y 0.26 p.p. respecto a mar-18.

<sup>13</sup> Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>14</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Accionista	Participación
EFE Holding S.A.	99.999998%
Manuel Tudela Gubbins	0.000001%
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.000001%

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. Donde 3 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 – JUNIO 2019

Directorio		Plana Gerencial	
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente	José Antonio Iturriaga Travezan	Gerente General
Ricardo Antonio Del Castillo Cornejo	Director	Juan Antonio Buendía 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.	Raul Dante Torres Martinez	Gerente de Auditoría
Matías Gutierrez García	Director Suplente	Gian Carlo Villanueva Cahua	Gerente de Transformación de Negocio
Leonel Henríquez 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 dirige principalmente su, a 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 al aprendizaje en sus años operando, el cual se ha mantenido estable y rentable a lo largo de toda su trayectoria.

Efectiva se encarga de 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 180 tiendas comerciales con presencia a nivel nacional. Los primeros 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
- Seguros
- Depósitos e inversiones

### Estrategias Corporativas

Financiera Efectiva desarrollo un plan estratégico para el 2017-2020, orientando a la transformación digital de la Compañía Compañía, y a complementar la oferta de valor actual para sus clientes, principalmente familias de los segmentos C y D, además tiene como objetivo al finalizar este periodo el triplicar las utilidades antes de impuestos y que 50% de los desembolsos provengan de negocios externos al grupo EFE, lo cual ya ha logrado durante el periodo de evaluación.

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, paperless 50 %

menos documentos, 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.

### Posición competitiva

Al cierre de junio 2019, el subsistema de instituciones Financieras estaba compuesto por 10 entidades que registraban colocaciones directas por S/ 13,482.2 MM, lo que representa un aumento del 13.7% (+S/ 312.3 MM) respecto a junio 2018. De esta cartera el 5.8% (S/ 777.0 MM) corresponde a Financiera Efectiva, ubicándose en la séptima posición del ranking.

Si bien es cierto que las 4 principales financieras del mercado concentran el 72.5% de los créditos directos a junio 2019, 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 principal segmento de colocación de créditos de la institución el cual es consumo no revolvente se ubica en la segunda posición con una participación de mercado de más de 14.0%.

#### RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA DIRECTA A JUNIO 2019

EMP. FINANC.	jun-19		jun-18	
	S/ MM	Part. (%)	S/ MM	Part. (%)
Crediscotia F	4,398.4	32.6	4,086.1	34.5
Compartamos F	2,147.2	15.9	1,681.4	14.2
Confianza	1,729.9	12.8	1,582.3	13.3
¡Financiera Oh!	1,501.1	11.1	1,134.1	9.6
Credinka	836.4	6.2	833.5	7.0
TFC	796.7	5.9	757.2	6.4
Efectiva	777.0	5.8	639.4	5.4
Mitsui Auto Finance	661.7	4.9	556.0	4.7
Proempresa	377.7	2.8	322.9	2.7
Financiera Qapaq	256.1	1.9	266.2	2.2
<b>Total</b>	<b>13,482.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,858.9</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Asimismo, al corte de evaluación, la financiera registraba depósitos por un valor de S/ 486.2 MM, ocupando el sexto lugar de financieras. Con relación al patrimonio, Financiera Efectiva ocupó también la sexta posición del subsistema, al poseer un patrimonio de S/ 215.7 MM, lo cual significa el 13.9% del total del subsistema (S/ 2,862.5 MM).

### 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 25 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.

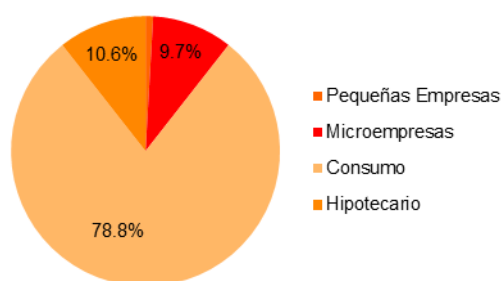
#### Calidad de Cartera

A junio 2019, las colocaciones totales de Financiera Efectiva ascendieron a S/ 777.9 MM, registrando un crecimiento interanual de 21.5%, explicado por el incremento de los créditos directos en 21.51%, los cuales representaron el 99.9% del total de créditos.

A nivel específico, el segmento de consumo presentó un avance de S/ 91.88 MM acorde a la estrategia de la Compañía de atender el financiamiento a los clientes que adquieren productos de las empresas que conforman el grupo EFE y retailers y el desarrollo nuevos productos que han alcanzado un importante impulso desde el 2017, como son el crédito de libre disponibilidad, crédito motos en otros retailers distintos a los del Grupo, créditos convenios. Por su parte, los créditos hipotecarios presentaron un crecimiento de S/ 37.17 MM. Así mismo los segmentos microempresas y pequeñas empresas mostraron un aumento de S/ 5.71 MM y S/ 2.90 MM respectivamente lo cual se encuentra ligado a los créditos para motos provenientes de sus socios retail tiendas Efe, La Curacao y Motocorp, además de las alianzas estratégicas con casas comerciales de motos distintas al grupo que le han permitido ampliar su posición en el mercado.

En cuanto a la composición de la cartera directa por segmento los principales agentes de colocación a junio 2019 en línea con el core de la Financiera fueron consumo 78.8% (jun. 18: 81.4%), 10.6% hipotecario (jun. 18: 7.1%), 9.7% microempresas (jun. 18: 10.9%), y 0.9% pequeñas empresas (jun. 18: 0.7%). Es de mencionar que los de pequeña empresa son créditos desembolsados inicialmente como Microempresas, que por la exposición total se reclasifican a otras categorías. Financiera Efectiva no presenta al periodo de evaluación colocaciones en créditos de medianas empresas ni corporativos. Adicionalmente, se destaca que la Financiera ha mantenido la cartera de créditos dentro de los límites establecidos y esperados. Asimismo, implemento nuevos modelos estadísticos de prospección y cobranzas, además de simplificar, homologar y automatizar las políticas crediticias, continuando con los proyectos de Financiera Efectiva Digital.

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



**COLOCACIONES TOTALES (S/ MM)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ratio de morosidad<sup>15</sup> se ubicó en 4.2%, situándose por encima de lo obtenido en el mismo periodo del año anterior (3.8%), pero por debajo al que presentó el promedio del subsistema (5.3%). El deterioro de este indicador responde a que el nivel de crecimiento de los créditos atrasados fue mayor al de las colocaciones, en línea con el enfriamiento económico del país durante el periodo de evaluación. Es importante mencionar que la Financiera viene realizando un seguimiento constante mediante indicadores de alerta temprana que permiten monitorear el riesgo. En cuanto al nivel de la morosidad por segmento a junio 2019 fueron: 10.0% para microempresas (jun. 18: 9.1%), 9.7% para pequeñas empresas (jun. 18: 8.3%), 3.9% para consumo (jun. 18: 3.3%) y 0.6% para hipotecario (jun. 18: 0.6%).

Por su parte el indicador de cartera deteriorada<sup>16</sup> paso de 6.2% en junio 2018 a 6.9% al mismo periodo del 2019, explicado por el aumento de los créditos atrasados y refinanciados que empezaron a operar desde octubre del 2017, en línea con la inclusión de nuevos productos de la institución y a efectos del fenómeno climatológico El Niño Costero.

A junio 2019, el flujo de castigos ascendió a S/ 150.7 MM en los últimos doce meses, mayor en 47.2% a lo reportado en junio 2018. Como consecuencia, el ratio de morosidad que incluye la cartera castigada fue de 19.7%, superior a lo obtenido en junio 2018 de 17.1%.

En relación con la cartera clasificada como riesgo de deudor, se presentó una ligera reducción en la participación de los créditos clasificados en la categoría Normal, al representar el 77.6% a junio 2019 (jun.18: 78.9%). Sin embargo, las categorías dudosas y deficiente incrementaron su participación al pasar de 6.4% y 4.8%, en junio de 2018, a 7.4% y 5.4%, respectivamente, durante el periodo de evaluación.

Por su parte, la participación de las categorías pérdida (jun.18: 0.8%) y con problemas potenciales (jun.18: 9.2%) presentó una reducción al cerrar en 0.5% y 9.1%. De esta manera, la cartera crítica de la Financiera se ubicó en S/ 103.8 MM, representando el 13.4% del total de cartera (jun. 18: 12.0%).

<sup>15</sup> Cartera atrasada / Créditos directos.

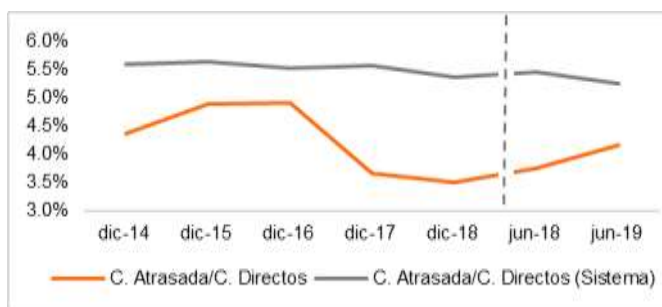
<sup>16</sup> La cartera deteriorada incluye los créditos atrasados y los refinanciados y reestructurados.



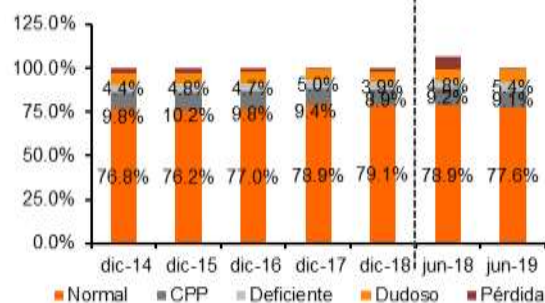
En esa misma línea, como respaldo de los atrasos, las provisiones crediticias alcanzaron la suma de S/ 62.0 MM originando un nivel de cobertura de cartera atrasada de 191.8% (jun-18: 187.9%) y 115.8% sobre la cartera deteriorada (jun-18: 113.4%).

Por tipo de producto, es importante destacar que el apetito de riesgo de los créditos efectivo es sustancialmente menor que en el que presentan otros de sus productos (como los créditos electro), debido a que para el manejo de riesgo de este producto ha desarrollado 20 perfiles, que se encuentran agrupados en tres grandes categoría - recurrentes, bancarizados y no bancarizados- cada uno con expectativas de riesgo y tasas diferente, aprobando finalmente los créditos de los 7 mejores perfiles de riesgo.

**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.

A junio 2019, los activos de la financiera cerraron en S/ 964.4 MM mostrando un crecimiento interanual de 37.6% explicado principalmente (i) por el mayor nivel de colocaciones de créditos acorde con el crecimiento planteado en plan estratégico 2017y (ii) por el crecimiento del disponible, en línea con el incremento de depósitos en Bancos y otras empresas del sistema financiero del país, que al cierre de junio19 refleja la emisión de certificados de depósito por S/.43MM realizada de mayo 2019.

Por otro lado, el nivel de pasivos presentó un aumento interanual de 41.8% totalizando en S/ 748.7 MM, lo cual se sostiene principalmente (i) por el incremento de las obligaciones en circulación no subordinada (+S/ 111.1 MM, +100%), generado por la Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva por un valor de S/ 70 MM y por el Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables por un monto de S/ 43.3 MM, (ii) por el ascenso de las obligaciones con el público (+S/ 80.3 MM, +19.8%), por una mayor captación y (iii) por el crecimiento de los adeudos y obligaciones financieras (+S/ 20.6 MM, +34.5%) por el incremento de préstamos hipotecarios a través del Fondo Mi Vivienda, compuestos en su totalidad por los préstamos de COFIDE que respaldan las operaciones de créditos hipotecarios del Fondo Mi Vivienda..

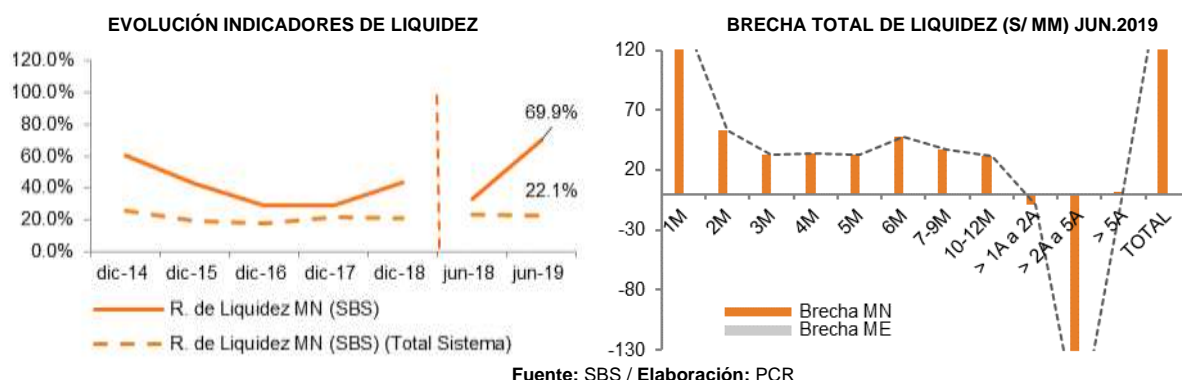
Con respecto a su estructura de pasivo, el 64.9% corresponde a obligaciones con el público, de los cuales cerca del 97.0% corresponde a depósitos a plazo y otras obligaciones, mientras que el 14.8% del pasivo está compuesto por obligaciones en circulación no subordinada, el 10.8% por adeudos y obligaciones financieras y el resto (9.5%) por los demás pasivos.

Con relación a la participación de los principales depositantes, Financiera Efectiva posee un ratio de concentración de 13% para los 20 principales depositantes respecto del total de captaciones, dentro del límite interno de concentración máxima de los 20 principales depositantes de 24% y de alerta temprana de 22%.

Respecto a los indicadores de liquidez a junio 2019 se ubicaron en 69.9% MN y 436.7% en ME (jun. 2018: en 33.2% MN y 512.7% en ME), lo cual evidencia la fortaleza ante eventuales necesidades en el corto plazo. En cuanto al Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), se ubicó en 116.4% (MN) y 118.1% (ME) al cierre del mes de junio 2019, cumpliendo con el indicador mínimos establecidos por la SBS (110%).

Cabe mencionar que la estrategia de fondeo de la Financiera tiene como objetivo ampliar y diversificar las fuentes de fondeo, es así que, desde 2012 opera en el mercado de capitales primero a través de emisiones de corto plazo, en el 2013 realizó su primera emisión de bonos Corporativos y luego en el 2018 la segunda emisión, y finalmente en mayo

del 2019 realizó su primera emisión de certificados de depósitos negociables, de otro lado a partir del primer trimestre del año 2013, la Financiera se financia a través de obligaciones con el público que a la fecha representa su principal fuente de fondeo. Cuenta además con otras fuentes de fondeo como: líneas de bancos, de COFIDE y la línea del Fondo Mi Vivienda para créditos hipotecarios



Finalmente, a nivel de calce de operaciones Financiera Efectiva reportó calce en los instrumentos denominados en moneda nacional en todos los periodos a excepción de los periodos más de un año a 2 años y más de 2 años a 5 años por las mayores obligaciones por cuentas a plazo, fondeo menos estable y por valores y títulos en circulación acorde a la distribución de vencimiento residual, sin embargo, la brecha acumulada asciende a S/ 205.4 MM. Por otro lado, las brechas de liquidez por plazo de vencimiento en moneda extranjera mostraron un descalce en todos los horizontes de tiempo ascendiendo la brecha acumulada a -S/ 81.9 M. Por último, en términos consolidados, la brecha acumulada en MN y ME fue positiva y alcanzó los S/ 212.3 MM, con un ratio de brecha acumulada a patrimonio efectivo de 1.1 veces.

### Riesgo de Mercado

Al igual que otras entidades financieras, 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, del 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 junio 2019 totalizaron S/ 71.9 M, decreciendo 52.8% respecto a junio 2018, en línea con el menor nivel de riesgo mercado.

### Riesgo Cambiario

A junio 2019, la Financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera positiva (sobrecompra) de S/ 0.57 MM. En relación a la participación de activos y pasivos en ME no alcanzan una participación significativa mayor al 1% respecto al total de estos. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de 0.29%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido<sup>17</sup>.

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

EFFECTIVA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
a. Activos en ME (S/ M)	165.8	1,378.2	354.6	1,878.0	2,198.5	2,551.3	894.1
b. Pasivos en ME (S/ M)	874.0	1,296.7	824.7	1,148.2	914.7	1,009.5	321.8
c. Posición Contable ME (a-b)	-708.2	81.5	-470.1	729.8	1,283.8	1,541.8	572.3
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	-0.67%	0.07%	-0.38%	0.57%	1.18%	0.96%	0.29%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### 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 junio 2019 fue 6.4% (jun -18: 5.9%) el mismo que se encuentra por debajo de la alerta temprana (10%) límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 4.9% (jun -18: 3.6%), por debajo de la alerta temprana (12%) y el límite interno (15%).

<sup>17</sup> La posición global de sobrecompra de las empresas no podrá ser mayor al cincuenta por ciento (50%) de su patrimonio efectivo.

### **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 junio 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional fueron S/ 13.0 MM, incrementándose en 35.1% 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 junio 2019, la Financiera registró un patrimonio de S/ 215.7 MM, mostrando un crecimiento interanual de 24.9%, lo cual se explica principalmente por un mayor monto de capital social por la suma de S/ 42.7 MM, ascendiendo a S/ 166.7 MM, lo cual corresponde a los acuerdos de junta general de accionistas del 26 de marzo 2018 donde capitalizó S/ 15.9 MM, del 22 de agosto 2018 por S/ 18.3 MM y del 27 de marzo 2019 por S/ 28.3MM, en línea con el compromiso del accionista de capitalizar el 80% de utilidades de cada periodo y de realizar aportes de capital, cuando los planes de inversión lo requieran. Este efecto se vio compensado por la reducción interanual de 61.46%. (-S/ 11.3 MM) de los resultados acumulados<sup>18</sup>, en línea con la capitalización de utilidades del 2018.

Sin embargo, el indicador de endeudamiento patrimonial aumentó a 3.5 veces (jun -18: 3.1 veces), en línea con el mayor incremento del pasivo, situándose por debajo del promedio del sector (4.5 veces).

Respecto al ratio de capital global el cual mide el patrimonio efectivo de la Financiera como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgos, a junio 2019 se ubicó en 19.5% (jun-18: 19.6%), en línea con el incremento de 35.0% del patrimonio efectivo de la Compañía en respuesta al aumento del requerimiento del patrimonio efectivo asignado a cubrir el riesgo de crédito (+36.2%). Es de mencionar que el ratio de capital global se mantiene superior al registrado por el promedio del subsistema de financieras (17.4%), además de cumplir con las disposiciones regulatorias por la SBS (10%).

### **Resultados Financieros**

A junio 2019, los ingresos por intereses registraron un crecimiento interanual de 28.7%, debido al aumento de las colocaciones de los segmentos consumo e hipotecarios en línea con la estrategia comercial de la Compañía y el adecuado manejo de la cobranza. Es importante mencionar que la Financiera ha logrado que el 56% de sus desembolsos sean destinados en canales y productos diferentes a los comercializados en las cadenas de tiendas de sus vinculadas. Por otra parte, los gastos financieros alcanzaron los S/ 37.1 MM, por el incremento en la captación de Depósitos a Plazo Fijo (DPF), adeudados con COFIDE y el FMV, colocación de bonos y captación de Certificados de Depósitos Negociables (CDN), con lo cual el margen financiero bruto a ingresos se ubicó en 81.4% (jun.18: 79.0%).

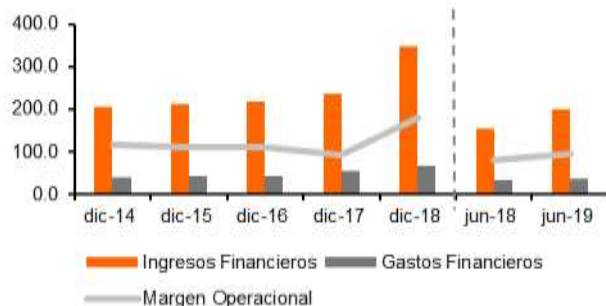
Los gastos en provisiones para incobrabilidad de créditos presentaron un crecimiento de S/ 31.1 MM respecto junio 2018 (+60.3%), en línea con el crecimiento del portafolio de la Compañía, registrándose un margen financiero neto de 40.1% por debajo de lo registrado en el año anterior (45.8%). Por su parte, los ingresos por servicios financieros presentaron un crecimiento de S/ 5.6 MM, en línea con los mayores ingresos por seguros, de esta manera el margen operacional ascendió a 47.9% (S/ 95.8 MM) inferior al crecimiento registrado en el ejercicio anterior (jun.18: 51.6%, S/ 80.2 MM).

A junio 2019, Financiera Efectiva destino 29.9% de los ingresos a gastos administrativos nivel por debajo de lo registrado el año anterior (34.6%) y al promedio del sistema (43.2%), la mejora del ratio se debe al mayor nivel de crecimiento de los

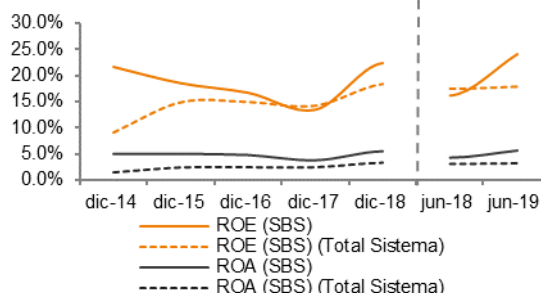
<sup>18</sup> Según el acuerdo de la JGAO realizada en marzo 2019, de los resultados acumulados del ejercicio 2018, se capitalizó S/ 28.3 MM.

ingresos y la mayor eficiencia de sus gastos por el proceso de digitalización de la Compañía. Como resultado, el margen operacional neto de la Financiera se ubicó en S/ 36.1 MM, mostrando un crecimiento interanual de S/ 9.7 MM. De esta manera, la Financiera ha visto una mejora en su resultado del ejercicio neto en 58.2% (+S/ 7.7 MM), logrando un monto de S/ 20.9 MM, con lo cual el ROE (SBS) y el ROA (SBS) se situaron en 24.2% y 5.6% respectivamente; ambos superiores a los de junio 2018 (ROE: 16.2% y ROA 4.2%), siendo además el mayor nivel durante todo el periodo de evaluación. De igual manera, el Margen Neto se incrementó a 10.5% (jun. 18: +8.5%).

**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 JUNIO 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: AJR / 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 JUNIO 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: AJR / Elaboración: PCR.

## Anexos

Financiera Efectiva	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>ACTIVOS</b>							
DISPONIBLE	64,553	26,184	39,699	39,841	59,754	53,272	176,690
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	-	3,931	6,260	4,213	10,390	5,025	4,161
CRÉDITOS NETOS	331,750	360,944	400,690	518,122	692,313	591,737	711,990
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	15,834	15,631	10,082	13,014	14,863	11,589	19,944
RENDIMIENTOS POR COBRAR	11,706	12,322	12,683	15,431	22,161	18,628	22,339
BIENES REALIZABLES	506	865	1,955	1,285	965	870	868
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	3,108	2,696	2,500	2,791	3,411	2,617	3,325
OTROS ACTIVOS	19,964	17,563	17,160	18,926	22,067	16,901	25,038
<b>Activo</b>	<b>447,421</b>	<b>440,136</b>	<b>491,028</b>	<b>613,623</b>	<b>825,924</b>	<b>700,639</b>	<b>964,354</b>
<b>PASIVOS</b>							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	193,908	177,031	242,958	342,551	432,639	405,951	486,202
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	-	-	-	-	-	3,000	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,415	4	3,726	58,430	60,249	59,865	80,512
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	90,380	90,380	54,228	-	70,000	-	111,127
CUENTAS POR PAGAR	24,913	21,745	19,964	22,361	29,898	33,500	36,171
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	7,590	10,007	10,876	9,970	15,639	12,564	18,467
OTROS PASIVOS	21,302	11,202	14,880	16,177	21,854	12,471	15,406
PROVISIONES	2	1,254	1,382	722	913	604	767
Pasivos	340,510	311,623	348,014	450,210	631,191	527,956	748,651
Patrimonio	106,911	128,513	143,014	163,412	194,732	172,684	215,703
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>447,421</b>	<b>440,136</b>	<b>491,028</b>	<b>613,623</b>	<b>825,924</b>	<b>700,639</b>	<b>964,354</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>							
INGRESOS FINANCIEROS	206,279	213,485	216,803	235,710	348,587	155,432	199,970
GASTOS FINANCIEROS	38,350	41,658	41,696	56,103	66,393	32,630	37,131
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>167,928</b>	<b>171,827</b>	<b>175,107</b>	<b>179,607</b>	<b>282,194</b>	<b>122,801</b>	<b>162,839</b>
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	51,872	62,366	64,079	88,495	121,240	51,555	82,661
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>116,056</b>	<b>109,461</b>	<b>111,028</b>	<b>91,112</b>	<b>160,954</b>	<b>71,246</b>	<b>80,178</b>
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,231	3	15	23	20,876	8,959	14,540
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>117,287</b>	<b>109,464</b>	<b>111,044</b>	<b>93,745</b>	<b>181,830</b>	<b>80,205</b>	<b>95,847</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	85,985	82,259	86,554	87,314	113,468	53,801	59,779
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>31,302</b>	<b>27,205</b>	<b>24,489</b>	<b>6,431</b>	<b>68,362</b>	<b>26,404</b>	<b>36,067</b>
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	3,761	14	(119)	(2,991)	635	223	139
OTROS INGRESOS Y GASTOS	2,508	3,445	6,407	19,913	(11,876)	(7,154)	(6,081)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	30,048	30,636	31,015	29,335	55,851	19,026	29,847
IMPUESTO A LA RENTA	9,327	9,034	8,896	8,937	16,542	5,773	8,883
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>20,722</b>	<b>21,602</b>	<b>22,119</b>	<b>20,398</b>	<b>39,309</b>	<b>13,253</b>	<b>20,964</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Anexo

Financiera Efectiva	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
CARTERA CRÍTICA	13.5%	13.5%	13.2%	11.7%	12.1%	12.0%	13.4%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	8.6%	9.5%	9.7%	9.7%	10.1%	10.0%	10.1%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.4%	4.9%	4.9%	3.7%	3.5%	3.8%	4.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.6%	5.7%	5.5%	5.6%	5.4%	5.5%	5.3%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.4%	4.9%	4.9%	5.7%	6.1%	6.2%	6.9%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	6.8%	7.0%	7.3%	8.1%	8.8%	8.0%	7.9%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	206.1%	187.0%	172.4%	186.1%	226.5%	187.9%	191.8%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	150.9%	153.4%	154.0%	159.9%	166.2%	162.9%	168.6%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	0.0%	0.0%	0.0%	119.9%	130.4%	113.4%	115.8%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	124.1%	123.1%	116.1%	109.8%	111.1%	111.2%	112.6%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	9.0%	9.1%	8.5%	6.8%	8.0%	7.1%	8.0%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.4%	8.7%	8.5%	8.9%	97.7%	8.9%	8.9%
<b>LIQUIDEZ</b>							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	60.4%	42.6%	29.1%	29.0%	43.6%	33.2%	69.9%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	25.4%	19.3%	17.3%	21.8%	21.0%	22.9%	22.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	469.8%	512.7%	436.7%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	66.8%	100.0%	93.7%	109.1%	121.5%	96.1%	91.9%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	0.90%	0.88%	0.52%	0.72%	0.85%	0.83%	1.01%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Total Sistema)	2.91%	3.11%	2.82%	2.95%	2.88%	2.73%	2.68%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA	29.32%	14.79%	16.34%	11.63%	13.81%	13.12%	36.34%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (Total Sistema)	29.07%	27.72%	24.48%	18.38%	19.85%	18.71%	21.50%
<b>SOLVENCIA</b>							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	20.7%	28.5%	26.9%	19.4%	18.6%	19.6%	19.5%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	16.0%	17.0%	16.2%	16.8%	16.9%	17.5%	17.4%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	4.1	3.0	2.9	3.7	4.1	3.7	4.0
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.9	5.5	5.3	5.0	5.2	4.9	5.0
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	3.2	2.4	2.4	2.8	3.2	3.1	3.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.8	4.8	4.6	4.4	4.3	4.4	4.5
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE (SBS)	21.6%	18.5%	16.7%	13.4%	22.3%	16.2%	24.1%
ROE (SBS) (Total Sistema)	9.1%	14.8%	14.9%	14.2%	18.3%	17.4%	17.8%
ROA (SBS)	4.9%	4.9%	4.7%	3.7%	5.5%	4.2%	5.6%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.6%	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%	3.2%	3.3%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES	98.22%	98.41%	97.12%	92.20%	97.48%	98.85%	95.94%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES (Total Sistema)	94.12%	93.52%	92.12%	92.27%	90.12%	92.84%	90.06%
<b>EFICIENCIA</b>							
G. DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE	20.02%	19.23%	17.85%	14.49%	13.73%	15.41%	12.47%
G. DE ADMINISTRACIÓN / ACTIVO RENTABLE (Total Sistema)	10.60%	11.85%	11.88%	3.87%	48.64%	11.46%	10.98%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	74.9%	76.0%	78.8%	96.9%	70.9%	76.3%	75.6%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	89.3%	85.2%	88.7%	80.8%	83.5%	79.6%	85.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR